

业绩稳健增长，关注出海及设备更新

机械设备

推荐 (维持)

——机械设备行业 2023 年报及 2024 年一季报总结

核心观点:

- 收入和净利润稳健增长。**机械行业上市公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报。随着宏观经济的持续复苏，2023 年机械行业上市公司收入和净利润均实现增长。2023 年 669 家公司合计实现收入/净利润 23059/1514 亿元，同比 +5.88%/+7.04%。2024Q1 机械行业合计实现收入/净利润 5024/326 亿元，同比 +6.42%/+7.85%。
- 费用率基本持平，24Q1 净利率环比提升。**2023 年机械行业整体毛利率/净利率为 23.16%/6.56%，同比+1.19pet/+0.07pet。24Q1 毛利率为 22.53%，同比/环比-0.19pet/-0.55pet，净利率为 6.49%，同比/环比+0.09pet/+2.47pet。2023 年期间费用率为 15.20%，同比增加 0.98pet；24Q1 期间费用率为 15.43%，同比-0.14pet，环比-1.41pet。
- 细分行业中，半导体设备、船舶海工、机器人、光伏设备、煤机矿机等收入利润增幅居前。**2023 年机械行业营业收入增幅前五的行业为半导体设备 (+29%)、光伏设备 (+26%)、煤机矿机 (+12%)、机器人 (+10%) 和船舶海工 (+9%)，归母净利润增幅前五的行业为船舶海工 (+109%)、机器人 (+70%)、半导体设备 (+34%)、工程机械 (+27%) 和煤机矿机 (+23%)。24Q1 营业收入增速前五的细分行业为半导体设备 (+35%)、船舶海工 (+33%)、光伏设备 (+18%)、煤机矿机 (+9%) 和注塑机 (+6%)，净利润增速前五的是 3C 及面板设备 (+273%)、机器人 (+133%)、船舶海工 (+108%)、激光 (+102%) 和半导体设备 (+30%)。
- 投资建议：**建议 2024 年重点关注 (1) 大规模设备更新带来的投资机遇，包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等，(2) 装备出海，包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等，(3) AI+应用落地带动的投资机遇，包括人形机器人及 AI 硬件落地驱动的 3C 自动化，(4) 其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。
- 投资组合：**创世纪、时代电气、绿的谐波、恒立液压、中国船舶
- 风险提示：**经济复苏不及预期的风险；政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险等。

分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

研究助理

贾新龙

☎: 021-20257807

✉: jiaxinlong_yj@chinastock.com.cn

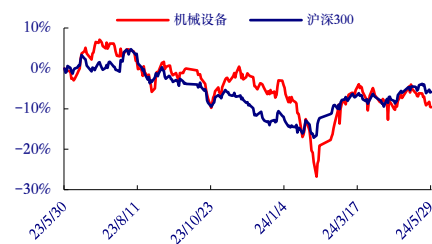
王霞举

☎: 021-68596817

✉: wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-05-31



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河机械】机械设备行业 2023 年三季报总结: 板块业绩分化, 关注各类新技术驱动下的设备投资机遇

需要重点关注的公司 (数据截至 2024 年 5 月 31 日)

股票名称	股票代码	EPS(元)				PE (X)				23-26EPS CAGR	当前价格
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
创世纪	300083.SZ	0.12	0.29	0.37	0.45	54.58	21.48	17.09	13.91	55.36%	6.61
时代电气	688187.SH	2.19	2.71	3.12	3.47	22.72	18.43	16.00	14.40	16.58%	48.01
绿的谐波	688017.SH	0.50	0.76	1.15	1.32	307.66	150.40	99.67	87.44	38.28%	115.08
恒立液压	601100.SH	1.86	2.05	2.43	2.88	29.34	24.18	20.40	17.25	15.69%	49.62
中国船舶	600150.SH	0.66	1.24	1.97	2.53	44.52	30.07	18.82	14.69	56.50%	37.14

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 (绿的谐波、恒立液压、中国船舶数据来自 Wind 一致预测)

目 录

一、机械行业 2023 年年报及 2024 年一季报总览	3
(一) 机械设备行业：业绩稳健增长，盈利能力基本稳定	3
(二) 细分子行业分析：半导体设备/光伏设备/机器人/船舶海工/煤机矿机收入利润增幅居前	4
二、传统专用设备：工程机械磨底，轨交周期复苏，船舶周期向上	10
(一) 工程机械：行业持续磨底，积极拓展海外企业盈利有所增长	10
(二) 轨交装备：高铁客运量迅速恢复，行业投资额增加，盈利能力取得修复	14
(三) 油服油装：受益高油价下的资本开支扩张，盈利能力提升	19
(四) 煤机矿机：需求有所回升，煤机智能化、矿机国际化	23
(五) 船舶海工：集装箱需求处于高位，造船行业底部复苏	27
三、新兴专用设备：光伏延续业绩增长，锂电/3C 设备业绩承压	32
(一) 锂电设备：全球新能源汽车快速发展，看好海外需求空间	32
(二) 光伏设备：看好光伏板块筑底向上	36
(三) 3C 设备：盈利能力短期承压，未来增长预期不变	40
(四) 半导体设备：供需关系趋紧，设备景气周期延长	45
四、通用自动化：看好小周期边际向好，制造升级背景下国产崛起	49
(一) 机床及工具：长期看好国产数控机床及刀具自主可控趋势	49
(二) 注塑机：行业景气复苏，关注注塑机企业向大型压铸机拓展	54
(三) 机器人：AI 助推机器人换人渗透率提升，国产替代进入深水区	58
(四) 激光：激光器及控制系统国产替代进程顺利，关注下游应用拓展	63
五、投资建议	66
六、风险提示	67

一、机械行业 2023 年年报及 2024 年一季报总览

（一）机械设备行业：业绩稳健增长，盈利能力基本稳定

收入和净利润稳健增长。机械行业上市公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报。随着宏观经济的持续复苏，2023 年机械行业上市公司收入和净利润均实现增长。2023 年 669 家公司合计实现收入/净利润 23059/1514 亿元，同比+5.88%/+7.04%。2024Q1 机械行业合计实现收入/净利润 5024/326 亿元，同比+6.42%/+7.85%。

费用率基本持平，24Q1 净利率环比提升。2023 年机械行业整体毛利率/净利率为 23.16%/6.56%，同比+1.19pct/+0.07pct。24Q1 毛利率为 22.53%，同比/环比-0.19pct/-0.55pct，净利率为 6.49%，同比/环比+0.09pct/+2.47pct。2023 年期间费用率为 15.20%，同比增加 0.98pct；24Q1 期间费用率为 15.43%，同比-0.14pct，环比-1.41pct。

营运能力略有下降。2023 年机械行业平均应收账款周转天数为 132.52，同比增加 7.88 天；存货周转天数为 212.15，同比增加 1.76 天。24Q1 机械行业平均应收账款周转天数为 194.30，同比增加 16.40 天；存货周转天数为 297.75，同比增加 0.49 天。

2023 年经营性现金流充足，24Q1 现金流转负。2023 年机械行业上市公司经营性现金流净额合计为 1826.19 亿元，同比增长 29.15%；24Q1 经营性现金流净流出 102.56 亿元，同比-61.59%，环比-107.81%。

表1：机械设备行业上市公司 2023&2024Q1 成长能力一览

收入（亿元）		收入增长率		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
23059	5024	5.88%	6.42%	-23.96%
毛利（亿元）		毛利增长率		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
5339	1132	11.64%	5.54%	-25.78%
净利润（亿元）		净利润增长率		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
1514	326	7.04%	7.85%	22.78%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表2：机械设备行业上市公司 2023&2024Q1 盈利能力一览

毛利率		毛利率变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
23.16%	22.53%	1.19pct	-0.19pct	-0.55pct
净利率		净利率变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
6.56%	6.49%	0.07pct	0.09pct	2.47pct
期间费用率		期间费用率变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
15.20%	15.43%	0.98pct	-0.14pct	-1.41pct
管理费用率		管理费用率变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比

5.12%	5.43%	0.14pct	0.09pct	0.00pct
销售费用率		销售费用率变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
4.70%	4.67%	0.43pct	0.21pct	-0.57pct
研发费用率		研发费用率变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
5.12%	4.96%	0.20pct	0.05pct	-0.71pct
财务费用率		财务费用率变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
0.27%	0.37%	0.22pct	-0.49pct	-0.13pct

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3: 机械设备行业上市公司 2023&2024Q1 营运能力一览

应收账款周转天数		应收账款周转天数变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
132.52	194.30	7.88	16.40	61.78
存货周转天数		存货周转天数变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
212.15	297.75	1.76	0.49	85.61
合同负债 (亿元)		合同负债变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
3812.32	3937.06	17.02%	14.51%	3.27%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表4: 机械设备行业上市公司 2023&2024Q1 现金流量一览

经营性现金流净额 (亿元)		经营性现金流净额变动		
2023 年	2024Q1	2023 年同比	2024Q1 同比	2024Q1 环比
1826.19	-102.56	29.15%	-61.59%	-107.81%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 细分子行业分析: 半导体设备/光伏设备/机器人/船舶海工/煤机矿机收入利润增幅居前

细分子行业中, 半导体设备、船舶海工、机器人、光伏设备、煤机矿机等收入利润增幅居前。2023 年机械行业营业收入增幅前五的行业为半导体设备 (+29%)、光伏设备 (+26%)、煤机矿机 (+12%)、机器人 (+10%) 和船舶海工 (+9%), 归母净利润增幅前五的行业为船舶海工 (+109%)、机器人 (+70%)、半导体设备 (+34%)、工程机械 (+27%) 和煤机矿机 (+23%)。24Q1 营业收入增速前五的细分为半导体设备 (+35%)、船舶海工 (+33%)、光伏设备 (+18%)、煤机矿机 (+9%) 和注塑机 (+6%), 净利润增速前五的是 3C 及面板设备 (+273%)、机器人 (+133%)、船舶海工 (+108%)、激光 (+102%) 和半导体设备 (+30%)。

表5: 上市重点工程机械企业 2023&2024Q1 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	2024Q1	2023A	2024Q1
600031.SH	三一重工	732.2	-9%	176.6	-1%	45.3	6%	15.8	4%	28%	28%	6%	9%
000425.SZ	徐工机械	928.5	-1%	241.7	1%	53.3	24%	16.0	5%	22%	23%	6%	7%

000157.SZ	中联重科	470.7	13%	117.7	13%	35.1	52%	9.2	13%	28%	29%	8%	9%
000528.SZ	柳工	275.2	4%	79.4	2%	8.7	45%	5.0	58%	21%	23%	3%	6%
600761.SH	安徽合力	174.7	11%	43.0	3%	12.8	41%	3.9	48%	21%	21%	8%	10%
603298.SH	杭叉集团	162.7	13%	41.7	6%	17.2	74%	3.8	31%	21%	21%	11%	10%
002097.SZ	山河智能	72.3	-1%	16.6	-7%	0.4	103%	0.2	-31%	28%	27%	0%	1%
601100.SH	恒立液压	89.8	10%	23.6	-3%	25.0	7%	6.0	-4%	42%	40%	28%	26%
000680.SZ	山推股份	105.4	5%	30.7	29%	7.7	21%	2.1	23%	18%	17%	7%	7%
603611.SH	诺力股份	69.6	4%	17.5	4%	4.6	14%	1.2	11%	22%	22%	7%	6%
603338.SH	浙江鼎力	63.1	16%	14.5	12%	18.7	49%	3.0	-5%	38%	41%	30%	21%
600984.SH	建设机械	32.3	-17%	5.1	-22%	-7.4	-1571%	-2.4	-79%	9%	-13%	-23%	-47%
603638.SH	艾迪精密	22.4	10%	6.3	0%	2.8	12%	0.9	14%	32%	31%	12%	14%
002523.SZ	天桥起重	17.3	9%	2.3	7%	0.4	-8%	0.1	4%	24%	21%	2%	1%
603966.SH	法兰泰克	19.9	7%	3.4	-22%	1.6	-20%	0.2	6%	24%	28%	8%	7%
600815.SH	厦工股份	8.2	-18%	1.4	-19%	-2.2	-184%	0.0	110%	15%	21%	-25%	7%
合计		3,244.5	1%	821.7	3%	223.7	27%	64.9	10%	25%	25%	7%	8%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表6: 上市重点轨交装备企业 2023&2024Q1 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	2024Q1	2023A	2024Q1
601766.SH	中国中车	2,342.6	5%	321.8	-1%	117.1	0%	10.1	64%	22%	25%	6%	5%
688009.SH	中国通号	370.0	-8%	65.1	-13%	34.8	-4%	6.0	-11%	26%	27%	11%	11%
600528.SH	中铁工业	300.7	4%	71.2	-4%	17.4	-7%	4.7	-11%	19%	18%	6%	6%
603680.SH	今创集团	37.0	5%	8.9	13%	2.8	40%	0.4	60%	27%	25%	7%	5%
603111.SH	康尼机电	35.2	7%	7.3	19%	3.5	30%	0.4	34%	35%	33%	10%	6%
000925.SZ	众合科技	23.2	-9%	2.5	-27%	0.6	2%	-0.3	1%	29%	27%	3%	-9%
688015.SH	交控科技	19.9	-19%	4.2	43%	0.9	-61%	0.1	23%	34%	31%	6%	5%
000008.SZ	神州高铁	25.1	42%	1.8	-58%	-8.3	2%	-0.5	-48%	24%	42%	-33%	-30%
000976.SZ	华铁股份	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0%	0%	0%	0%
300587.SZ	天铁股份	15.1	-12%	6.0	167%	-6.5	-259%	0.2	314%	13%	27%	-45%	3%
300011.SZ	鼎汉技术	15.2	20%	2.8	3%	0.2	109%	0.0	217%	31%	34%	1%	2%
688569.SH	铁科轨道	16.4	22%	3.3	-42%	2.9	23%	0.5	-60%	42%	40%	23%	20%
002480.SZ	新筑股份	25.1	52%	4.6	31%	-3.4	39%	-0.7	9%	26%	30%	-10%	-12%
600495.SH	晋西车轴	12.8	3%	2.4	45%	0.2	93%	-0.2	-38%	14%	3%	2%	-10%
300351.SZ	永贵电器	15.2	1%	4.0	26%	1.0	-35%	0.4	14%	29%	28%	6%	10%
603508.SH	思维列控	11.8	11%	3.0	8%	4.1	19%	1.0	10%	63%	59%	36%	35%
300594.SZ	朗进科技	9.0	17%	1.3	12%	0.0	95%	-0.2	-12%	25%	24%	0%	-17%
605001.SH	威奥股份	11.8	48%	3.2	156%	2.6	326%	-0.1	69%	33%	25%	22%	-4%
301016.SZ	雷尔伟	3.5	-23%	0.4	-10%	0.5	-40%	0.0	-8%	33%	46%	16%	10%
603500.SH	祥和实业	6.4	6%	1.6	3%	0.7	1%	0.2	14%	28%	27%	12%	13%
300923.SZ	研奥股份	4.2	0%	0.8	-3%	0.5	-6%	0.0	-42%	30%	29%	11%	5%
002972.SZ	科安达	2.4	-33%	0.7	25%	0.6	-49%	0.3	2%	57%	67%	25%	38%
300851.SZ	交大思诺	3.6	23%	0.6	52%	0.8	130%	0.0	816%	70%	79%	23%	2%
605298.SH	必得科技	3.5	52%	0.7	40%	0.3	-35%	0.0	-357%	40%	37%	9%	-3%

合计	3,309.8	3%	518.1	-2%	173.2	5%	22.5	12%	23%	25%	5%	4%
----	---------	----	-------	-----	-------	----	------	-----	-----	-----	----	----

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表7: 上市重点油服油装企业 2023&2024Q1 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	2024Q1	2023A	2024Q1
600339.SH	中油工程	803.4	-4%	147.3	-2%	7.5	3%	2.4	17%	8%	9%	1%	2%
600871.SH	石化油服	799.8	8%	185.3	3%	5.9	24%	1.8	22%	7%	8%	1%	1%
600968.SH	海油发展	493.1	3%	92.1	-3%	30.8	28%	5.0	21%	13%	12%	6%	6%
601808.SH	中海油服	441.1	24%	101.5	20%	30.1	28%	6.4	57%	16%	16%	7%	7%
600583.SH	海油工程	307.5	5%	56.7	-11%	16.2	11%	4.8	6%	11%	10%	5%	8%
002353.SZ	杰瑞股份	139.1	22%	21.3	-7%	24.5	9%	3.8	7%	33%	36%	18%	18%
000852.SZ	石化机械	84.0	8%	16.7	-13%	0.9	77%	0.3	-2%	16%	14%	1%	2%
603727.SH	博迈科	18.0	-44%	5.0	60%	-0.8	-217%	0.3	287%	8%	17%	-4%	7%
603619.SH	中曼石油	37.3	17%	8.1	-11%	8.1	68%	1.7	-20%	46%	46%	22%	23%
002554.SZ	惠博普	35.3	78%	6.7	35%	1.1	-34%	0.2	44%	16%	12%	3%	2%
603800.SH	道森股份	22.4	2%	3.4	-13%	2.0	92%	0.3	64%	25%	25%	12%	12%
002828.SZ	贝肯能源	9.8	47%	1.7	30%	0.4	114%	0.1	260%	18%	23%	5%	6%
300164.SZ	通源石油	10.3	34%	2.3	13%	0.5	125%	0.0	-76%	34%	27%	5%	2%
300084.SZ	海默科技	7.4	19%	0.7	4%	0.3	132%	-0.2	31%	40%	34%	5%	-32%
300157.SZ	恒泰艾普	6.6	42%	2.0	-3%	-1.7	-62%	-0.4	-1%	21%	21%	-28%	-18%
300179.SZ	四方达	5.4	6%	1.3	-2%	1.4	-11%	0.3	-19%	52%	52%	23%	18%
300191.SZ	潜能恒信	4.8	0%	1.2	6%	-1.3	-412%	-0.1	-686%	35%	31%	-27%	-11%
002207.SZ	准油股份	2.7	38%	0.4	43%	-0.2	-91%	-0.1	5%	3%	-23%	-7%	-26%
002629.SZ	仁智股份	2.1	24%	0.4	12%	-0.3	-348%	-0.1	38%	5%	7%	-16%	-21%
合计		3,230.1	6%	653.9	1%	125.5	21%	26.4	21%	12%	12%	4%	4%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表8: 上市重点煤机矿机企业 2023&2024Q1 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	2024Q1	2023A	2024Q1
601717.SH	郑煤机	364.0	14%	96.6	5%	32.7	29%	10.4	33%	22%	24%	10%	12%
600582.SH	天地科技	299.3	9%	73.6	11%	23.6	21%	6.9	11%	31%	31%	11%	12%
002526.SZ	山东矿机	27.0	12%	4.2	-20%	1.7	49%	0.3	-34%	24%	22%	6%	8%
600262.SH	北方股份	24.0	8%	8.3	115%	1.4	19%	0.5	151%	23%	20%	7%	7%
300818.SZ	耐普矿机	9.4	25%	2.5	47%	0.8	-40%	0.4	403%	36%	40%	9%	16%
300099.SZ	精准信息	6.7	-12%	0.9	-17%	1.3	20%	0.1	-45%	45%	57%	18%	8%
300837.SZ	浙矿股份	5.5	-21%	2.8	36%	1.1	-43%	0.6	15%	42%	36%	19%	22%
002535.SZ	林州重机	18.4	64%	3.4	1%	1.2	519%	0.3	-5%	28%	23%	6%	8%
002691.SZ	冀凯股份	3.4	2%	0.3	-54%	0.0	-114%	0.0	224%	25%	15%	0%	8%
合计		757.5	12%	192.6	9%	63.8	23%	19.6	26%	26%	27%	8%	10%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表9: 上市重点船舶海工企业 2023&2024Q1 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	2024Q1	2023A	2024Q1

000039.SZ	中集集团	1,278.1	-10%	324.4	22%	4.2	-87%	0.8	-48%	14%	10%	1%	1%
600150.SH	中国船舶	748.4	26%	152.7	69%	29.6	1615%	4.0	821%	11%	7%	4%	3%
601989.SH	中国重工	466.9	6%	101.7	49%	-7.8	65%	1.4	104%	10%	13%	-2%	1%
600482.SH	中国动力	451.0	18%	114.0	24%	7.8	132%	0.9	168%	13%	11%	2%	2%
600685.SH	中船防务	161.5	26%	28.1	48%	0.5	-93%	0.2	158%	7%	9%	0%	1%
600072.SH	中船科技	144.9	-23%	8.1	-75%	1.6	-47%	-1.0	-155%	15%	24%	1%	-12%
603339.SH	四方科技	22.3	10%	4.4	-16%	3.3	9%	0.5	-32%	25%	25%	15%	12%
300008.SZ	天海防务	36.1	32%	6.7	7%	1.0	-27%	0.3	288%	11%	19%	3%	5%
601890.SH	亚星锚链	19.3	27%	4.5	-8%	2.4	59%	0.7	15%	31%	27%	12%	15%
300065.SZ	海兰信	7.5	4%	0.5	-69%	-1.2	85%	0.0	-48%	23%	35%	-15%	5%
300589.SZ	江龙船艇	11.9	74%	3.6	110%	0.4	236%	0.1	158%	14%	13%	4%	4%
002552.SZ	宝鼎科技	30.4	70%	6.9	2%	1.9	161%	0.8	565%	12%	12%	6%	12%
300600.SZ	国瑞科技	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0.0	0%	0%	0%	0%	0%
合计		3,378.3	9%	755.5	33%	43.7	109%	8.8	108%	12%	10%	1%	1%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表10: 上市重点锂电设备企业 2023&2024Q1 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	2024Q1	2023A	2024Q1
300450.SZ	先导智能	166.3	19%	33.1	1%	17.7	-23%	5.6	0%	36%	37%	11%	17%
603659.SH	璞泰来	153.4	-1%	30.3	-18%	19.1	-38%	4.4	-37%	33%	31%	14%	17%
300457.SZ	赢合科技	97.5	8%	18.7	7%	5.5	14%	1.6	54%	30%	29%	10%	15%
300340.SZ	科恒股份	30.3	-24%	4.3	-46%	-5.2	-13%	-0.1	39%	7%	9%	-17%	-3%
688006.SH	杭可科技	39.3	14%	8.8	-7%	8.1	65%	1.7	-18%	38%	34%	21%	20%
688499.SH	利元亨	49.9	19%	7.6	-40%	-1.9	-165%	-1.9	-181%	27%	17%	-4%	-25%
688559.SH	海目星	48.0	17%	10.5	17%	3.2	-15%	0.4	31%	29%	27%	7%	4%
688518.SH	联赢激光	35.1	24%	7.3	-5%	2.9	7%	0.3	-68%	33%	29%	8%	4%
688155.SH	先惠技术	24.5	36%	4.9	-17%	0.4	142%	0.5	185%	25%	26%	5%	17%
300648.SZ	星云股份	9.1	-29%	1.9	20%	-1.9	-2231%	-0.3	17%	28%	37%	-21%	-15%
合计		653.4	9%	127.4	-10%	48.0	-29%	12.3	-23%	31%	30%	7%	10%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表11: 上市重点光伏设备企业 2023&2024Q1 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	2024Q1	2023A	2024Q1
603185.SH	弘源绿能	118.6	-46%	21.9	-38%	7.4	-76%	-1.4	-121%	16%	3%	6%	-6%
300316.SZ	晶盛机电	179.8	69%	45.1	25%	45.6	56%	10.7	21%	42%	44%	30%	30%
300724.SZ	捷佳伟创	87.3	45%	25.8	34%	16.3	56%	5.8	72%	29%	33%	19%	22%
000821.SZ	京山轻机	72.1	48%	20.3	53%	3.4	11%	1.3	144%	21%	20%	5%	8%
300751.SZ	迈为股份	80.9	95%	22.2	92%	9.1	6%	2.6	18%	31%	31%	11%	11%
001269.SZ	欧晶科技	31.3	118%	3.4	-47%	6.5	174%	0.2	-87%	31%	15%	21%	6%
688516.SH	奥特维	63.0	78%	19.6	89%	12.6	76%	3.3	50%	37%	35%	20%	18%
688033.SH	天宜上佳	21.1	114%	3.5	12%	1.4	-19%	-1.3	-386%	30%	-10%	9%	-39%
835368.BJ	连城数控	60.0	59%	11.0	69%	6.8	51%	2.2	116%	27%	32%	9%	21%
300861.SZ	美畅股份	45.1	23%	8.6	-14%	15.9	8%	2.0	-48%	53%	34%	35%	24%

603396.SH	金辰股份	22.5	15%	6.5	26%	0.9	39%	0.3	22%	30%	25%	5%	5%
688556.SH	高测股份	61.8	73%	14.2	13%	14.6	85%	2.1	-37%	42%	32%	24%	15%
688598.SH	金博股份	10.7	-26%	2.0	-33%	2.0	-63%	-0.5	-146%	27%	6%	19%	-27%
300776.SZ	帝尔激光	16.1	21%	4.5	30%	4.6	12%	1.4	44%	48%	49%	29%	30%
300757.SZ	罗博特科	15.7	74%	2.6	2%	0.8	195%	0.1	39%	23%	23%	5%	2%
合计		886.2	26%	211.2	18%	148.0	13%	28.7	-22%	32%	29%	17%	14%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表12: 上市重点 3C 设备企业 2023&2024Q1 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	2024Q1	2023A	2024Q1
002008.SZ	大族激光	140.9	-6%	26.6	10%	8.2	-32%	9.9	594%	35%	33%	6%	38%
600525.SH	长园集团	84.9	11%	16.5	-8%	0.9	-87%	0.2	-2%	36%	37%	1%	0%
002426.SZ	胜利精密	34.5	-16%	8.2	6%	-9.3	-273%	0.4	158%	5%	15%	-27%	5%
688097.SH	博众精工	48.4	1%	7.4	-16%	3.9	18%	-0.2	-141%	34%	33%	8%	-2%
300567.SZ	精测电子	24.3	-11%	4.2	-31%	1.5	-45%	-0.2	-234%	49%	47%	4%	-10%
603283.SH	赛腾股份	44.5	52%	7.7	8%	6.9	124%	0.9	30%	47%	46%	16%	13%
002957.SZ	科瑞技术	28.6	-12%	5.4	2%	1.7	-45%	0.3	13%	33%	37%	8%	8%
688001.SH	华兴源创	18.6	-20%	2.8	-22%	2.4	-28%	-0.3	-228%	54%	55%	13%	-12%
300410.SZ	正业科技	7.6	-23%	1.9	24%	-2.2	-118%	-0.1	64%	24%	27%	-31%	-9%
688003.SH	天准科技	16.5	4%	1.9	6%	2.2	41%	-0.4	-14%	42%	39%	13%	-20%
002975.SZ	博杰股份	9.1	-26%	2.8	42%	-0.6	-128%	0.1	201%	47%	46%	-9%	3%
300400.SZ	劲拓股份	7.2	-9%	1.3	-10%	0.4	-56%	0.1	294%	35%	37%	5%	7%
300545.SZ	联得装备	12.1	24%	3.5	31%	1.8	130%	0.5	11%	35%	32%	15%	13%
603203.SH	快克股份	7.9	-12%	2.3	4%	1.9	-30%	0.6	9%	47%	50%	24%	26%
300097.SZ	智云股份	4.8	22%	0.8	-26%	1.4	145%	0.1	126%	41%	33%	28%	9%
688125.SH	安达智能	4.7	-27%	1.5	8%	0.3	-81%	0.0	-86%	56%	53%	6%	2%
300802.SZ	矩子科技	5.6	-18%	1.6	21%	0.8	-36%	0.3	38%	30%	33%	15%	19%
300812.SZ	易天股份	5.4	-17%	0.7	-45%	0.2	-51%	-0.1	-282%	33%	28%	2%	-21%
300461.SZ	田中精机	2.6	36%	0.4	-18%	0.1	116%	-0.1	-661%	33%	24%	0%	-33%
合计		508.0	-2%	97.6	-1%	22.5	-41%	12.0	273%	36%	36%	4%	12%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表13: 上市重点半导体设备企业 2023&2024Q1 业绩一览

股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
		2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	2024Q1	2023A	2024Q1
002371.SZ	北方华创	220.8	50%	58.6	51%	39.0	66%	11.3	90%	41%	43%	18%	19%
688012.SH	中微公司	62.6	32%	16.1	31%	17.9	53%	2.5	-10%	46%	45%	28%	16%
002158.SZ	汉钟精机	38.5	18%	7.5	9%	8.7	34%	1.5	26%	40%	37%	23%	20%
603690.SH	至纯科技	31.5	3%	8.1	3%	3.8	34%	0.6	1%	34%	34%	10%	6%
688082.SH	盛美上海	38.9	35%	9.2	50%	9.1	36%	0.8	-39%	52%	46%	23%	9%
300604.SZ	长川科技	17.8	-31%	5.6	75%	0.5	-90%	0.0	107%	57%	55%	3%	1%
688200.SH	华峰测控	6.9	-35%	1.4	-32%	2.5	-52%	0.2	-69%	72%	75%	36%	17%
688037.SH	芯源微	17.2	24%	2.4	-15%	2.5	25%	0.2	-76%	43%	40%	15%	6%
688072.SH	拓荆科技	27.0	59%	4.7	17%	6.6	80%	0.1	-81%	51%	47%	25%	2%

003043.SZ	华亚智能	4.6	-26%	1.1	-3%	0.9	-41%	0.2	3%	33%	34%	19%	21%
合计		465.8	29%	114.7	35%	91.4	34%	17.4	30%	44%	44%	20%	15%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表14: 上市重点通用设备企业 2023&2024Q1 业绩一览

细分行业	股票代码	股票简称	营业收入 (亿元)				归母净利润 (亿元)				毛利率		净利率	
			2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	YOY	2024Q1	YOY	2023A	2024Q1	2023A	2024Q1
机床工具	002685.SZ	华东重机	6.7	-55%	1.5	-44%	-8.1	-354%	0.2	-17%	7%	-2%	-125%	10%
	300083.SZ	创世纪	35.3	-22%	8.6	-24%	1.9	-42%	0.6	-51%	23%	24%	6%	7%
	000837.SZ	秦川机床	37.6	-8%	9.8	-3%	0.5	-81%	0.3	-56%	18%	17%	2%	3%
	601882.SH	海天精工	33.2	5%	7.6	-3%	6.1	17%	1.3	-4%	30%	28%	18%	17%
	002520.SZ	日发精机	20.8	-3%	4.6	23%	-9.0	41%	-0.3	7%	22%	12%	-43%	-7%
	002559.SZ	亚威股份	19.3	5%	5.6	9%	1.0	1222%	0.4	-17%	26%	22%	4%	6%
	688697.SH	纽威数控	23.2	26%	5.5	4%	3.2	21%	0.7	-3%	26%	26%	14%	13%
	000410.SZ	沈阳机床	15.0	-10%	3.7	-2%	0.3	35%	-0.4	-17%	7%	7%	2%	-11%
	300161.SZ	华中数控	21.1	27%	2.4	-32%	0.3	46%	-0.7	-78%	33%	35%	1%	-34%
	002270.SZ	华明装备	19.6	15%	4.5	9%	5.4	51%	1.3	8%	52%	52%	28%	29%
	300503.SZ	昊志机电	10.0	4%	2.6	28%	-1.9	-944%	0.1	219%	32%	34%	-19%	6%
	688558.SH	国盛智科	11.0	-5%	2.5	-7%	1.4	-23%	0.3	-27%	25%	23%	13%	11%
	688308.SH	欧科亿	10.3	-3%	2.6	-7%	1.7	-31%	0.3	-50%	29%	25%	16%	11%
	688577.SH	浙海德曼	6.6	5%	1.7	10%	0.3	-51%	0.0	-70%	27%	23%	5%	2%
	300488.SZ	恒锋工具	5.6	6%	1.2	18%	1.4	21%	0.3	34%	46%	44%	24%	21%
	688059.SH	华锐精密	7.9	32%	1.7	13%	1.6	-5%	0.2	-29%	45%	37%	20%	10%
	002943.SZ	宇晶股份	13.0	62%	3.6	73%	1.1	16%	0.3	70%	29%	23%	9%	8%
	002903.SZ	宇环数控	4.2	17%	1.0	13%	0.4	-28%	0.1	-39%	49%	36%	15%	11%
	300809.SZ	华辰装备	4.8	42%	1.2	21%	1.2	149%	0.3	81%	34%	32%	26%	22%
	688028.SH	沃尔德	6.0	46%	1.5	37%	1.0	55%	0.2	132%	45%	47%	16%	16%
688305.SH	科德数控	4.5	43%	1.0	19%	1.0	69%	0.2	-44%	46%	43%	22%	15%	
注塑机	300415.SZ	伊之密	41.0	11%	9.5	12%	4.8	18%	1.2	29%	33%	35%	12%	12%
	603289.SH	泰瑞机器	10.0	-16%	2.6	-12%	0.9	-11%	0.2	-26%	32%	29%	9%	10%
激光	002008.SZ	大族激光	140.9	-6%	26.6	10%	8.2	-32%	9.9	594%	35%	33%	6%	38%
	000988.SZ	华工科技	102.1	-15%	21.7	-19%	10.1	11%	2.9	-6%	23%	25%	10%	13%
	300747.SZ	锐科激光	36.8	15%	8.0	2%	2.2	432%	0.6	44%	26%	27%	6%	8%
	688007.SH	光峰科技	22.1	-13%	4.5	-3%	1.0	-14%	0.4	226%	36%	32%	1%	9%
	688559.SH	海目星	48.0	17%	10.5	17%	3.2	-15%	0.4	31%	29%	27%	7%	4%
	688518.SH	联赢激光	35.1	24%	7.3	-5%	2.9	7%	0.3	-68%	33%	29%	8%	4%
	688025.SH	杰普特	12.3	4%	2.6	-14%	1.1	40%	0.3	-13%	41%	41%	9%	10%
	688188.SH	柏楚电子	14.1	57%	3.8	40%	7.3	52%	1.9	47%	80%	79%	54%	54%
	002222.SZ	福晶科技	7.8	2%	2.1	5%	2.1	-8%	0.5	-9%	56%	52%	27%	24%
	688170.SH	德龙激光	5.8	2%	1.2	18%	0.4	-42%	-0.1	-252%	47%	49%	7%	-6%
301021.SZ	英诺激光	3.7	15%	0.8	36%	0.0	-120%	-0.1	-190%	43%	47%	-1%	-19%	
机器人	002527.SZ	新时达	33.9	9%	6.9	-25%	-3.8	64%	-0.2	-118%	18%	19%	-11%	-3%
	300024.SZ	机器人	39.7	11%	7.3	3%	0.5	9%	-0.4	9%	14%	13%	1%	-6%
	300607.SZ	拓斯达	45.5	-9%	10.0	25%	0.9	-45%	0.3	149%	18%	17%	2%	3%

	002747.SZ	埃斯顿	46.5	20%	10.0	2%	1.4	-19%	0.1	-85%	32%	33%	3%	1%
	000584.SZ	哈工智能	21.9	20%	4.3	29%	-4.0	49%	0.0	31%	11%	12%	-19%	0%
	603666.SH	亿嘉和	7.5	12%	0.4	-73%	-0.1	90%	-0.3	-403%	40%	50%	-1%	-89%
	688165.SH	埃夫特-U	18.9	42%	3.4	-14%	-0.5	73%	-0.2	52%	17%	17%	-3%	-6%
	688255.SH	凯尔达	4.8	22%	1.6	19%	0.2	-33%	0.1	53%	19%	20%	5%	8%
	688017.SH	绿的谐波	3.6	-20%	0.8	-7%	0.8	-46%	0.2	-18%	41%	43%	24%	25%
其他重点	603915.SH	国茂股份	26.6	-1%	5.9	-6%	4.0	-4%	0.6	-20%	26%	23%	15%	11%
通用设备	301029.SZ	怡合达	28.8	15%	5.4	-23%	5.5	8%	1.0	-40%	38%	35%	19%	18%
合计			1,073.4	2%	231.3	-1%	59.5	22%	25.2	23%	29%	28%	6%	11%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

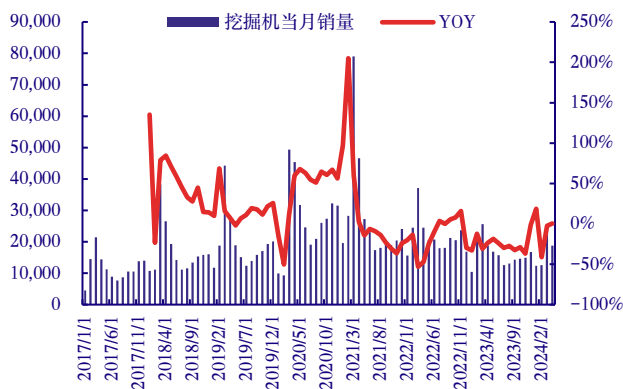
二、传统专用设备：工程机械磨底，轨交周期复苏，船舶周期向上

(一) 工程机械：行业持续磨底，积极拓展海外企业盈利有所增长

1、工程机械行业基本面：国内市场持续探底，出口销量持平

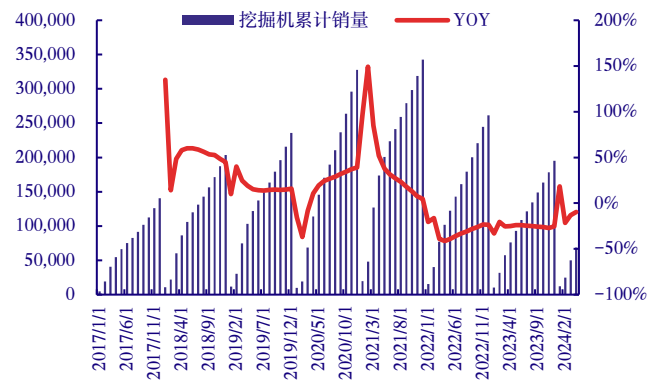
据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2023年共销售挖掘机195018台，同比下降25.4%，其中国内89,980台，同比下降40.8%，出口105,038台，同比下降4.04%。2024年3月起，国内单月挖机销量增速转正。2024年1-3月，共销售挖掘机4996台，同比下降13.1%；其中国内26446台，同比下降8.26%；出口23518台，同比下降17.9%。从周期波动角度，挖掘机市场自2022年以来进入下行周期，我们预计目前仍处于磨底期，2024年降幅有望收窄，2025年逐步启动新一轮上涨周期。

图1：挖掘机机械单月销量（台）及YOY



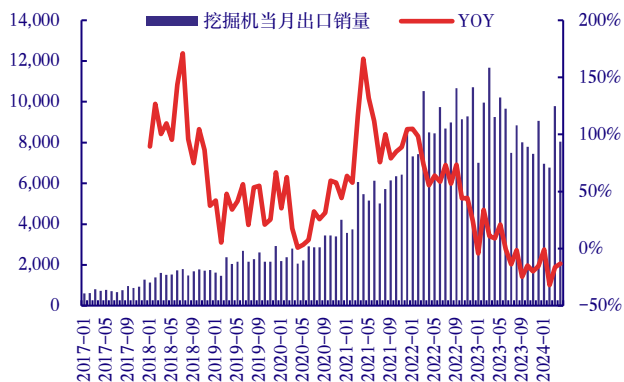
资料来源：工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图2：挖掘机机械累计销量（台）及YOY



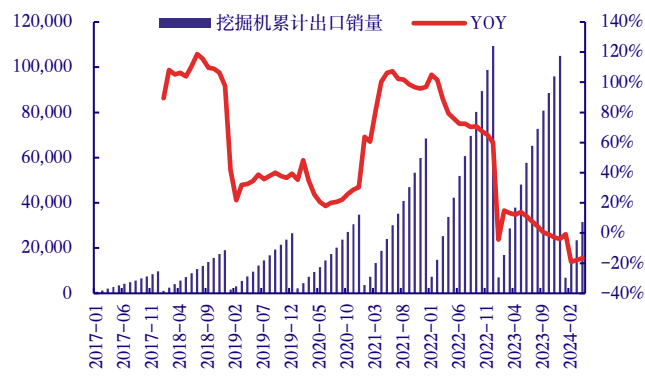
资料来源：工程机械工业协会，中国银河证券研究院

图3: 挖掘机单月出口销量(台)及 YOY



资料来源: 工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

图4: 挖掘机累计出口销量(台)及 YOY



资料来源: 工程机械工业协会, 中国银河证券研究院

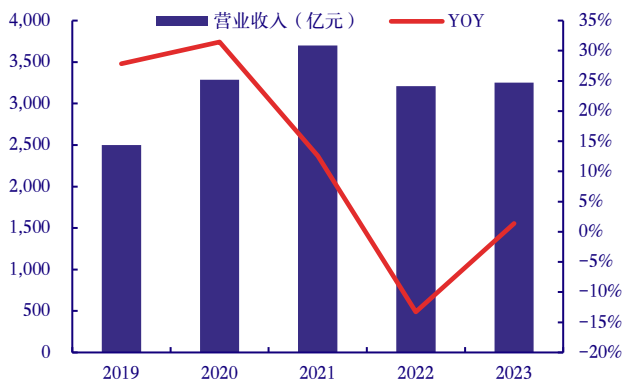
竞争格局方面, 工程机械行业总体呈现寡头垄断态势。从产品来看, 混凝土机械市场三一、中联占主导地位; 挖掘机市场呈现市场份额不断向大企业、国产品牌集中的趋势, 具有品牌、规模、技术、服务及渠道优势的龙头企业将获得更大的竞争优势; 起重机械市场由三大国产品牌三一、徐工、中联主导。

2、工程机械 2023 年年报及 2024 年一季报财务情况综述: 收入同比微增, 盈利能力有所改善

(1) 工程机械 2023 年报: 营收保持平稳, 净利润高增

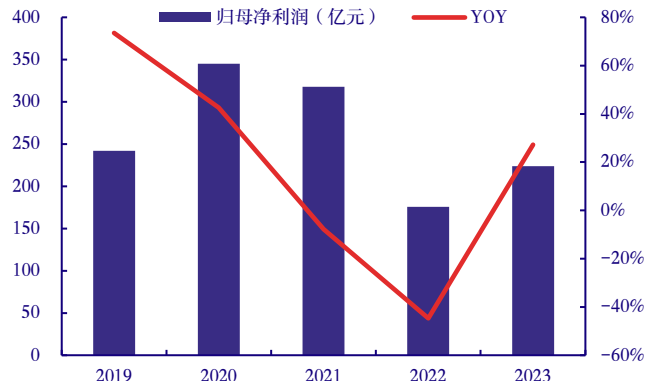
营收利润增长情况: 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年营收合计为 3252.43 亿元, 同比增长 1%, 归母净利润合计为 223.67 亿元, 同比增长 27%, 工程机械行业营收和归母净利润均实现增长, 主要系工程机械主机企业积极拓展海外市场营收取得增长, 且海外市场普遍毛利率较高, 带动盈利能力提升。

图5: 工程机械行业 2019-2023 年营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

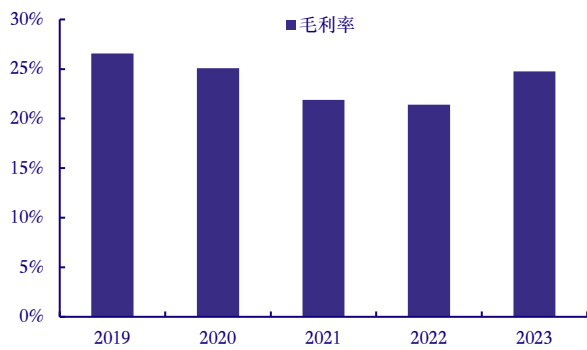
图6: 工程机械行业 2019-2023 年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

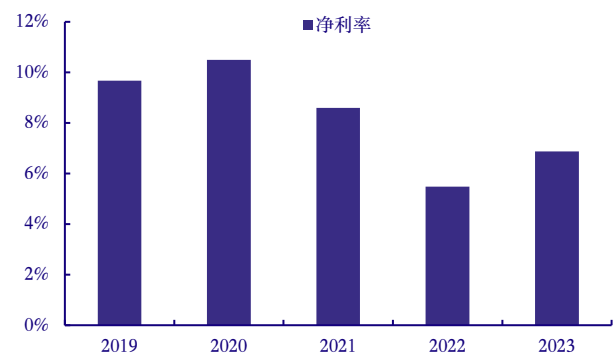
盈利能力: 纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年综合毛利率水平为 24.8%, 同比+3.4pct; 净利润率为 6.9%, 同比+1.4pct, 盈利能力有所提升。

图7：工程机械行业 2019-2023 年毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

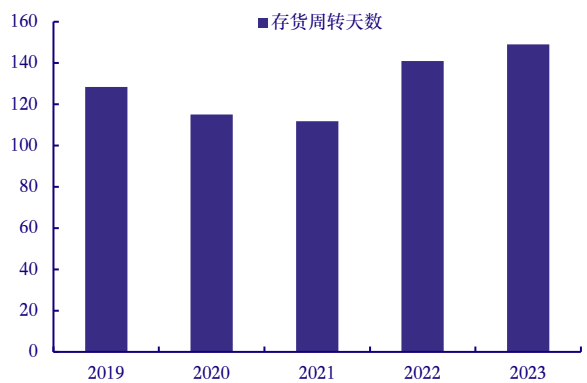
图8：工程机械行业 2019-2023 年净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

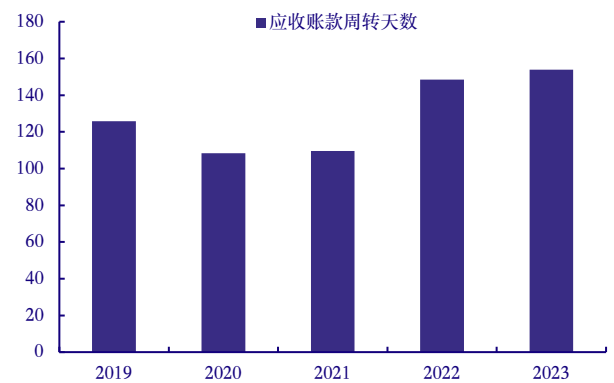
营运能力：纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年平均存货周转天数为 149 天，平均应收账款周转天数为 154 天，较 2022 年略有增长。

图9：工程机械行业 2019-2023 年存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

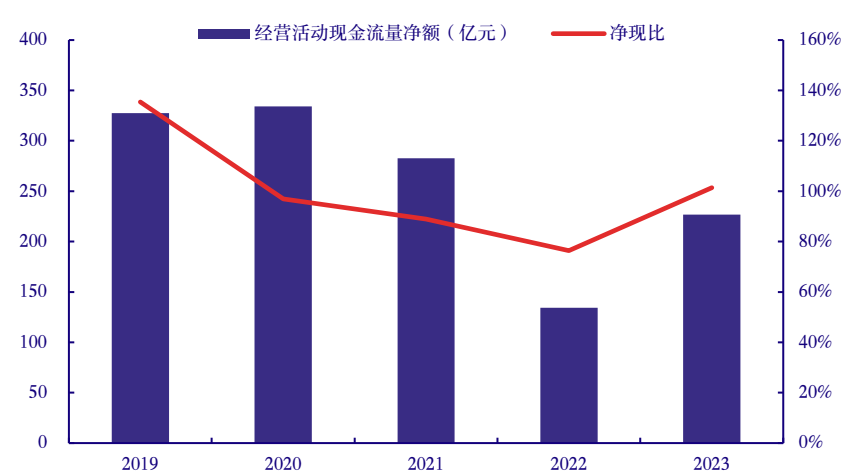
图10：工程机械行业 2019-2023 年应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 16 家工程机械上市企业 2023 年经营活动现金流净额合计为净流入 226.87 亿元，净现比为 1.01。

图11：工程机械行业 2019-2023 年度经营活动现金流及净现比

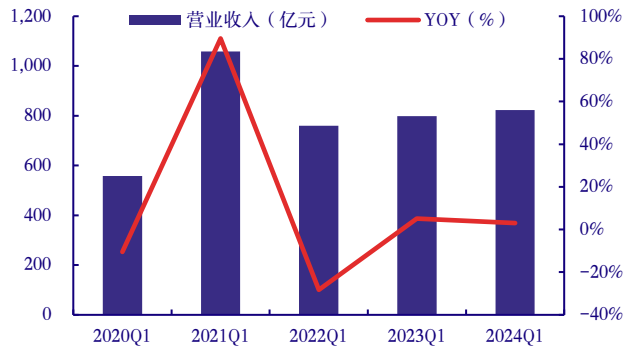


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

(2) 工程机械 2024 年一季度：业绩稳健增长，盈利水平持续提升

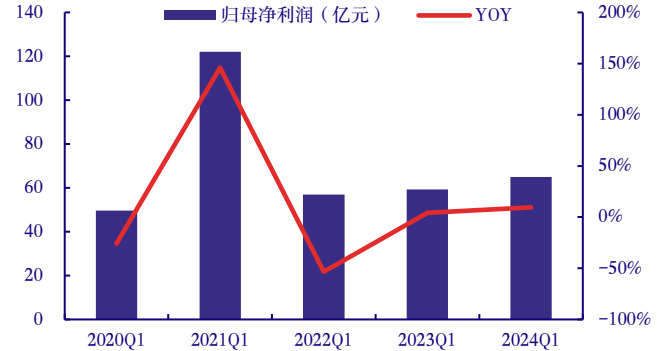
营收利润增长情况：纳入统计的 16 家工程机械上市企业 24Q1 营收合计为 823.42 亿元，同比增长 3%，归母净利润合计为 64.91 亿元，同比增长 10%。

图12：工程机械行业 2020Q1-2024Q1 营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

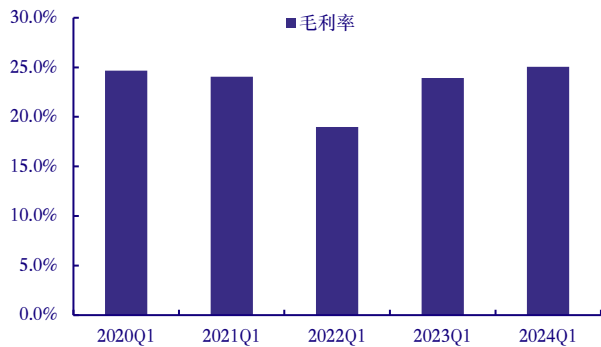
图13：工程机械行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

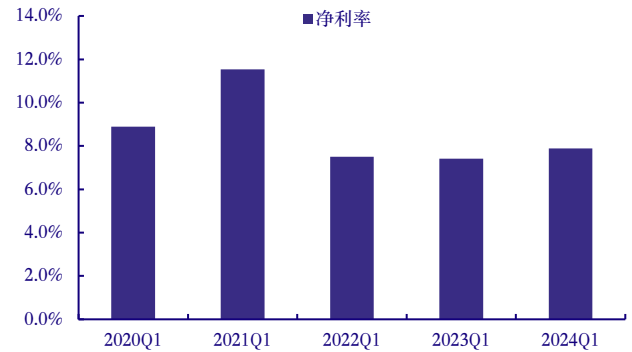
盈利能力：纳入统计的 16 家工程机械上市企业 24Q1 综合毛利率水平为 25.1%，同比+1.21pct；净利润率为 7.9%，同比+0.5pct，盈利能力持续提升。

图14：工程机械行业 2020Q1-2024Q1 毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

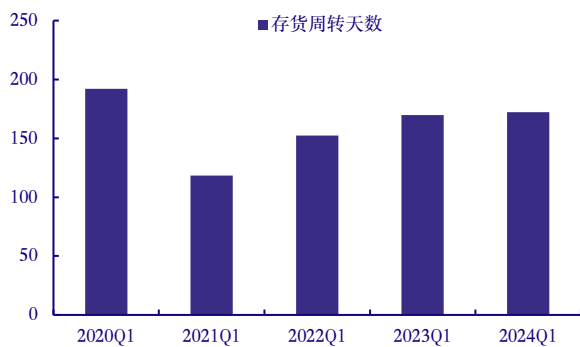
图15：工程机械行业 2020Q1-2024Q1 净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

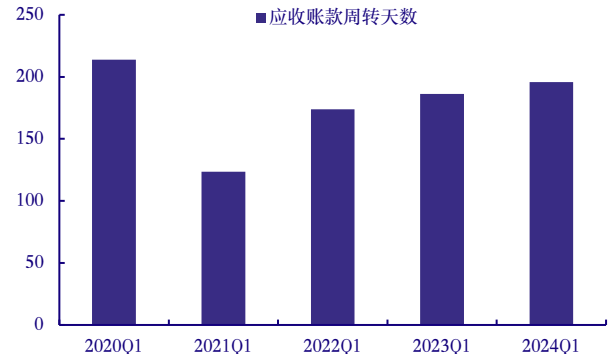
营运能力：纳入统计的 16 家工程机械上市企业 24Q1 平均存货周转天数为 172 天，平均应收账款周转天数为 196 天，同比略有增长。

图16：工程机械行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

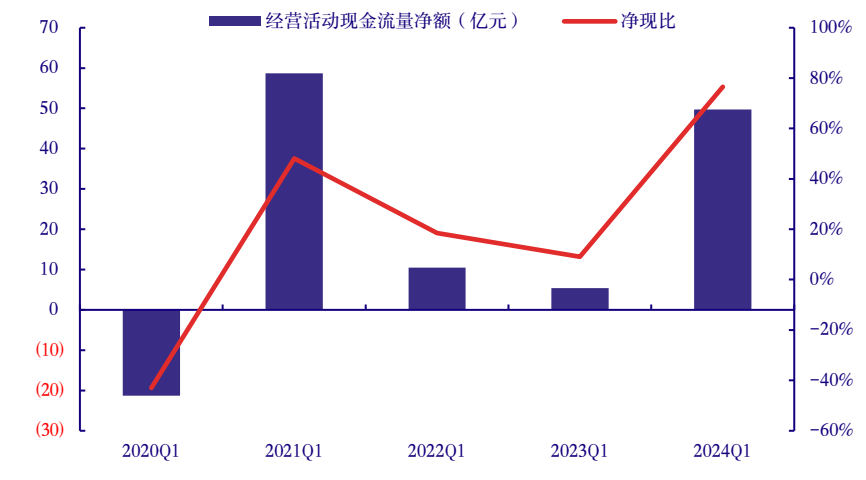
图17：工程机械行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 16 家工程机械上市企业 24Q1 经营活动现金流净额合计为净流入 49.68 亿元，净现比为 0.77。

图18：工程机械行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3、工程机械行业重点公司

(1) 三一重工

2023 年三一重工实现营收 740.19 亿元，同比下滑 8.44%，实现归母净利润 45.27 亿元，同比增长 5.53%。24Q1 公司收入 178.30 亿元，同比/环比-0.95%/-0.29%；净利润 15.80 亿元，同比/环比+4.21%/+229.21%。公司高质量发展卓有成效，盈利水平持续提升，经营稳健，主导产品保持市场份额领先。“三化”战略取得积极成果，国际市场快速增长，海外销售收入占公司营业收入比重超过 50%，实现历史性跨越；电动化产品销售逆势增长，电动化产品品类更为丰富并保持市场领先地位，2023 年电动产品实现收入 31.46 亿元、氢能源产品实现收入 1.3 亿元。

(2) 恒立液压

2023 年恒立液压实现营业收入 89.85 亿元，同比增长 9.61%，实现归母净利润 24.99 亿元，同比增长 6.66%。24Q1 公司收入 23.62 亿元，同比/环比-2.70%/-10.55%；净利润 6.02 亿元，同比/环比-2.30%/-19.22%。受益于公司业务范围及行业不断拓广，在工程机械市场低迷的环境下，2023 年公司营收依然实现收入同比上涨。行业下行期，公司在保持传统业务板块核心竞争力的同时，积极拓展新的市场和新的产品种类，通过紧凑液压事业部的建立，填补了公司小型液压件的空白；通过通用泵阀产品的不断开发，使公司在农业机械、高空作业平台、路面机械、一般工业等非挖行业的下游应用有更多可能；同时公司不断加大研发投入，在智能控制领域不断有控制器、电控手柄，电脚踏，CAN 总线驱动器等产品批量供货；在资本支出方面，公司募投项目有序推进，进展顺利；通过墨西哥建厂、设立巴西子公司，巩固并扩大美洲市场业务。公司长期持续高研发支出，围绕国际化和产品多元化布局未来，长期来看，公司基于核心技术仍有长足发展空间。

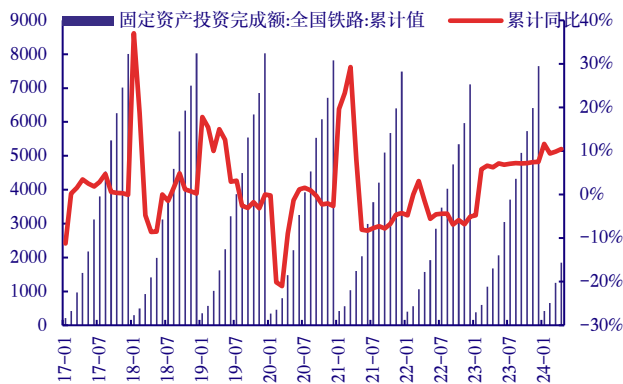
(二) 轨交装备：高铁客运量迅速恢复，行业投资额增加，盈利能力取得修复

1、轨交装备行业基本面：设备更新+客流复苏+大修周期，铁路装备迎来新一轮景气向上

铁路方面，2023 年全国铁路固定资产投资完成 7645 亿元，同比上升 7.5%；投产新线 3637 公里以上，其中高铁达到 2776 公里。预计至 2023 年底，全国铁路营业里程将达到 15.8 万公里，其中请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

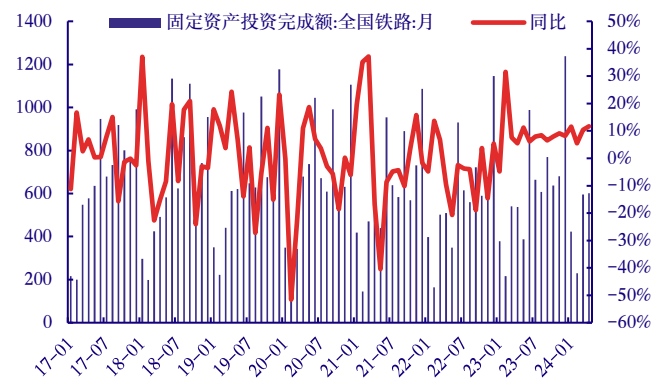
高铁 4.45 万公里。24Q1 全国铁路完成固定资产投资 1248 亿元，同比增长 9.9%；发送旅客 10.14 亿人次，同比增长 28.5%。

图19：全国铁路月度投资额（亿元）及增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图20：全国铁路月度累计投资额（亿元）及增速

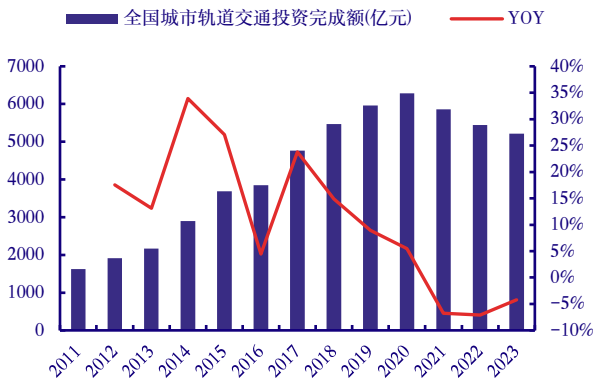


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

截至 2023 年，全国铁路机车拥有量为 2.24 万台，其中，内燃机车 0.78 万台，电力机车 1.46 万台，全国铁路客车拥有量为 7.84 万辆，其中动车组 4427 标准组/35416 辆。全国铁路货车拥有量为 100.5 万辆。

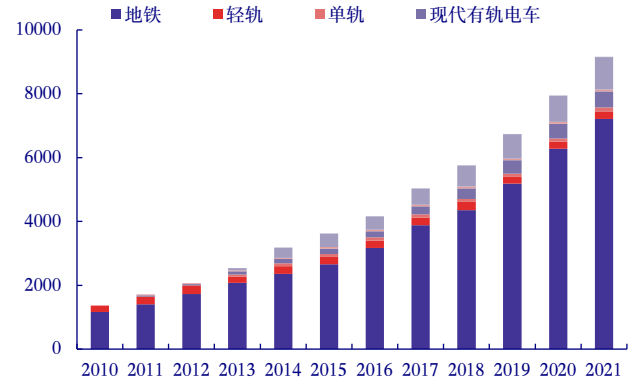
城轨方面，2023 年全国城市轨道交通投资完成额 5214.03 亿元，共有 59 个城市开通城市轨道交通运营线路 338 条，运营线路总长度 11224.54 公里，其中地铁 8543.11 公里，占比 76.11%。

图21：全国城轨投资额及增速



资料来源：中国城市轨道交通协会，中国银河证券研究院

图22：轨道交通运营里程（公里）



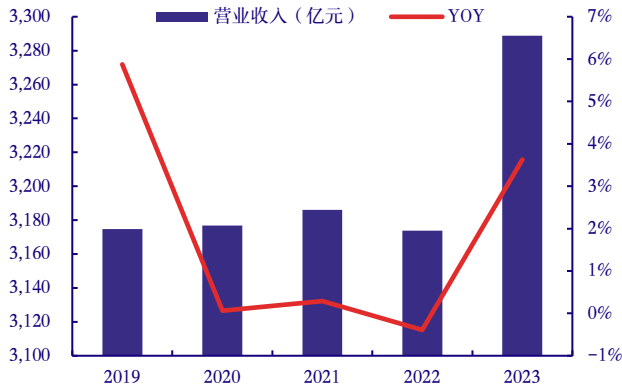
资料来源：中国城市轨道交通协会，中国银河证券研究院

2、轨交装备行业 2023 年年报及 2024 年一季报财务情况综述：行业景气度提升，业绩实现同比增长

（1）轨交装备 2023 年报：营收平稳增长，盈利能力持平

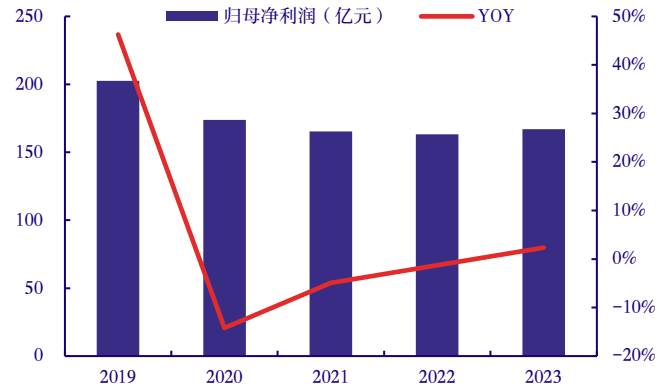
营收利润增长情况：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年营收合计为 3288.81 亿元，同比增长 4%，归母净利润 167.03 亿元，同比增长 2%，主要系行业景气度提升，需求及交付提升。

图23：轨交装备行业 2019–2023 年营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

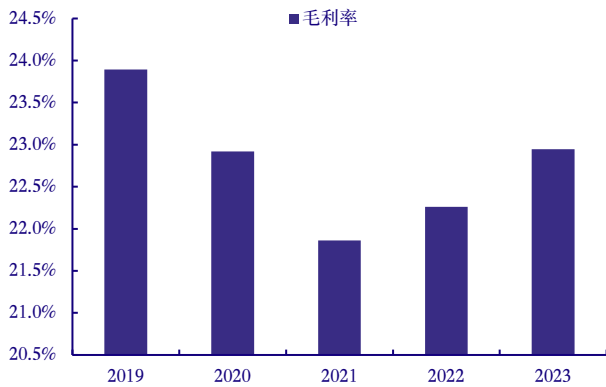
图24：轨交装备行业 2019–2023 年归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

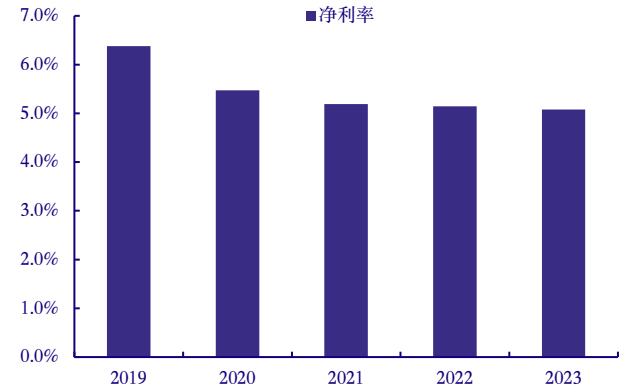
盈利能力：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年综合毛利率水平达到 22.9%，同比+0.6pct；净利率 5.1%，同比持平。行业需求复苏，交付能力增强，盈利能力一定程度上修复。

图25：轨交装备行业 2019–2023 年毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

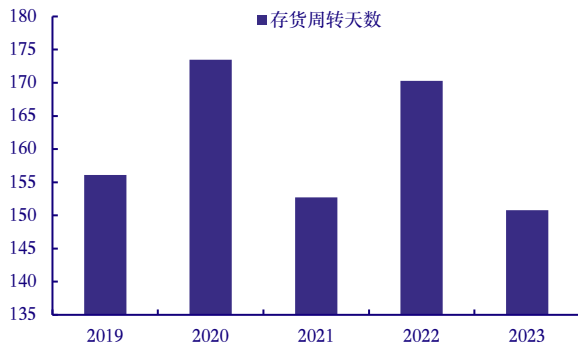
图26：轨交装备行业 2019–2023 年净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

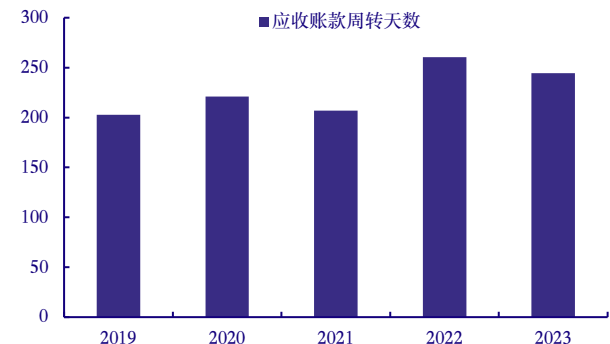
营运能力：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年平均存货周转天数为 151 天，平均应收账款周转天数为 244 天，行业景气度回升，年初复工复产，积极备货，变现能力提升，营运能力修复。

图27：轨交装备行业 2019–2023 年存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

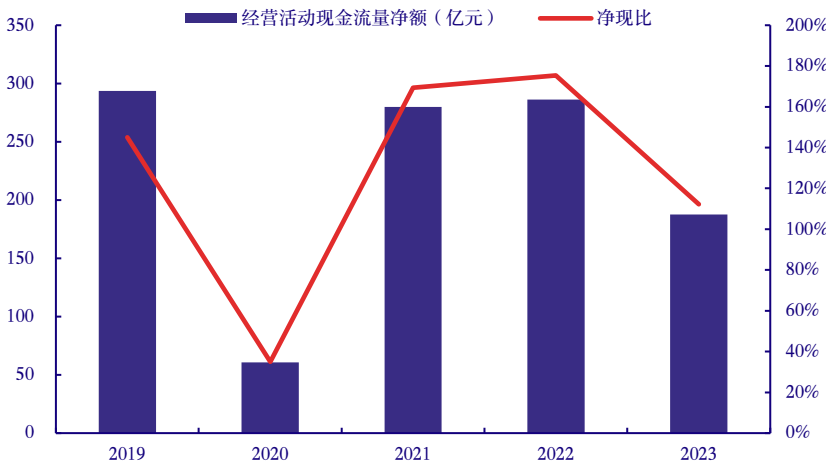
图28：轨交装备行业 2019–2023 年应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 2023 年经营活动现金流净额为 187.57 亿元，净现比为 1.12。

图29：轨交装备行业 2019-2023 年经营活动现金流及净现比

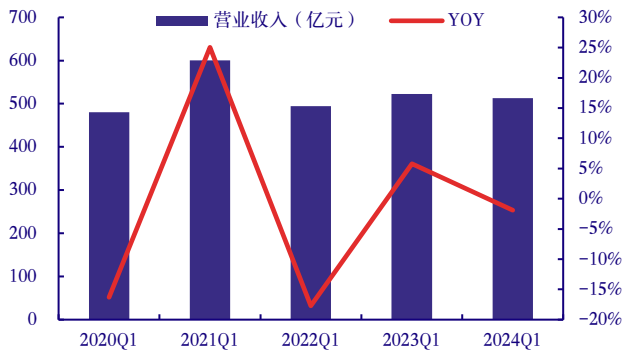


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

(2) 轨交装备 2024 年一季度：毛利率同比提升，现金流显著改善

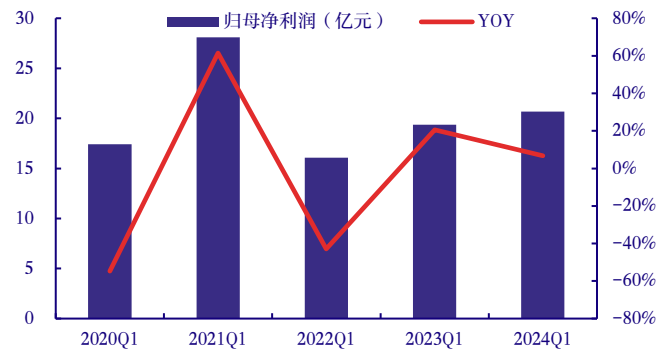
营收利润增长情况：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 24Q1 营收合计为 512.98 亿元，同比下降 2%，归母净利润 20.67 亿元，同比增长 7%。

图30：轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

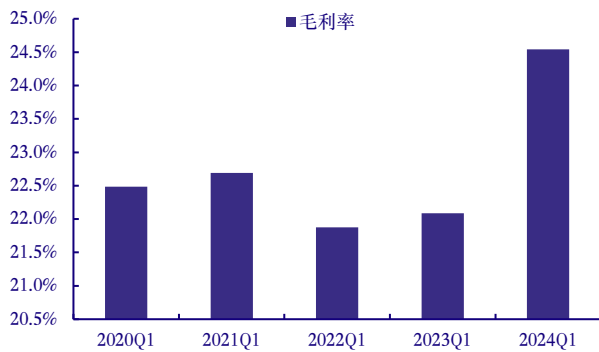
图31：轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

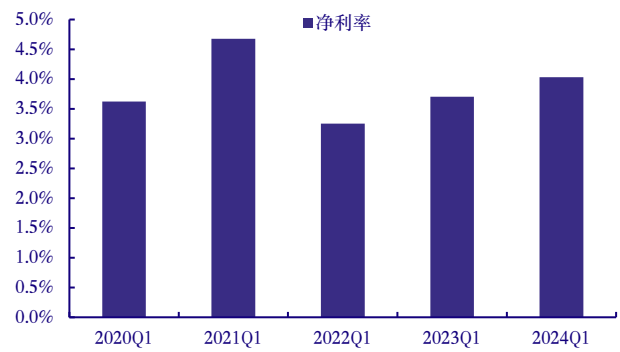
盈利能力：纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 24Q1 综合毛利率水平达到 24.54%，同比+2.45pct；净利率 4.03%，同比+0.33pct。行业需求复苏，交付能力增强，盈利能力一定程度上修复。

图32: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

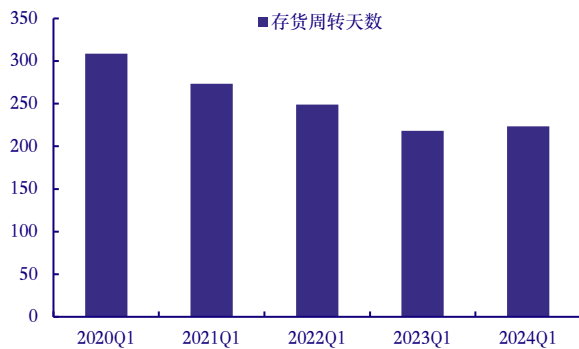
图33: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

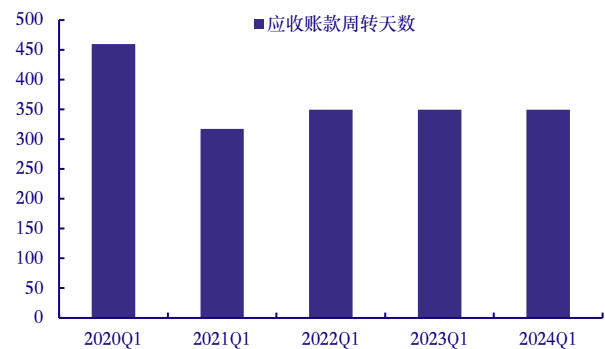
营运能力: 纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 24Q1 平均存货周转天数为 224 天, 平均应收账款周转天数为 349 天。

图34: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

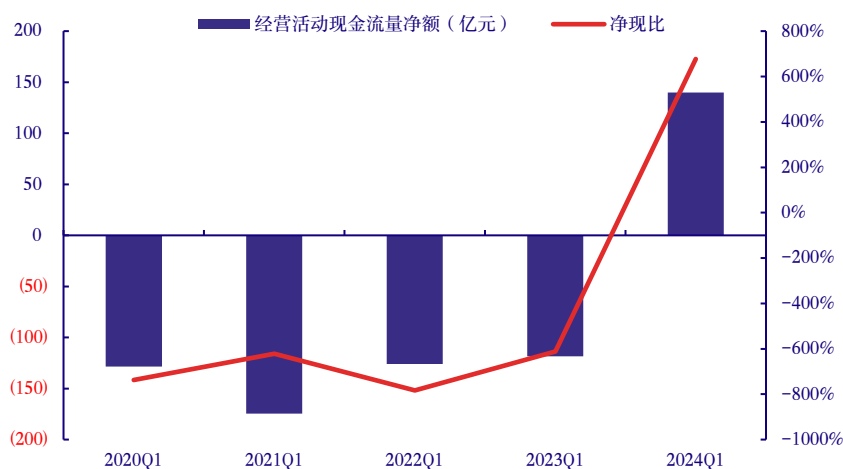
图35: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 19 家轨交装备上市企业 24Q1 经营活动现金流净额为 139.94 亿元, 净现比为 6.77, 主要系产品交付节奏所致。

图36: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

3、重点公司

(1) 中国中车

2023 年公司实现营业收入 2342.62 亿元，同比增长 5.08%；实现归母净利润 117.12 亿元，同比增长 0.50%。2023 年公司新签订单 2986 亿元，同比+6.99%，其中海外订单 584 亿元，同比+14.73%。2023 年公司铁路装备业务收入 981.91 亿元，同比+18.05%，主要是动车组和客车业务收入大幅度增长。其中，动车组收入 418.29 亿元，同比+43.38%；客车收入 96.99 亿元，同比+55.68%。2024 年第一季度公司实现收入 321.83 亿元，同比下降 0.60%；归母净利润 10.08 亿元，同比增长 63.86%，主要系动车组顺利交付。我们认为，铁路客运量复苏超预期，24 年高铁动车组首次招标超预期，公司业绩弹性有望释放。

(2) 中国通号

2023 年公司实现营业收入 370.87 亿元，同比下降 7.79%；实现归母净利润 34.77 亿元，同比下降 4.30%。全年新签订单金额 731.21 亿元，同比增加 0.15%。其中，铁路领域 251.12 亿元，同比增长 5.01%；城轨领域 131.80 亿元，同比增长 3.91%；海外领域 37.40 亿元，同比增长 45.18%；工程总承包及其他领域 310.89 亿元，同比下降 8.11%。2024Q1 公司实现营业收入 65.09 亿元，同比下降 13.10%；实现归母净利润 6.04 亿元，同比下降 10.84%。从新签订单来看，预计公司未来两年业绩将维持平稳；更新改造需求有望为公司业务带来新的弹性。

(三) 油服油装：受益高油价下的资本开支扩张，盈利能力提升

1、油服油装行业基本面：油价中高位震荡下行，全球上游勘探开发资本支出增加带动油气装备需求

受地缘冲突频发、大国间贸易博弈、能源转型、欧佩克+继续减产等多重复杂因素影响，2023 年国际原油价格在高位震荡，布伦特原油期货均价为 82.05 美元/桶，同比下降 16.66%，WTI 原油期货均价为 77.63 美元/桶，同比下降 17.63%。天然气价格则降幅显著超过 50%，油气市场需求分化加剧。预计 2024 年原油价格重心或稍有回落，预期 Brent 原油价格中枢在 75-85 美元/桶区间。据标普全球（S&P Global）最新发布的《全球上游资本支出研究报告》预测，2023 年全球上游勘探开发资本支出为 5,652 亿美元，与 2022 年相比增加 10.75%，其中海上油田资本支出为 1,638 亿美元，与 2022 年相比增加 13.43%。据 Spears&Associates 咨询公司发布最新《油田服务市场报告》预计，2023 年全球油田服务行业市场规模为 3,063 亿美元，同比增长 12.40%。油气公司纷纷加大油气勘探开发投资力度，油田服务市场持续复苏。

图37：国际油价中高位震荡下行



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

2023 年国内持续加大勘探开发力度,油气勘探开发投资约 3900 亿元,同比增加 10%;全国油气产量当量创历史新高,超过 3.9 亿吨,原油产量达 2.08 亿吨,页岩油勘探开发稳步推进,产量突破 400 万吨;天然气产量约 2300 亿立方米,非常规天然气产量突破 960 亿立方米,占天然气总产量的 43%,成为天然气增储上产的重要增长极,非常规油气资源开发均持续取得突破。“十四五”期间,我国将继续大力开发油气资源,包括页岩油气在内的非常规油气资源开发已成为我国“稳油增气”的战略资源。

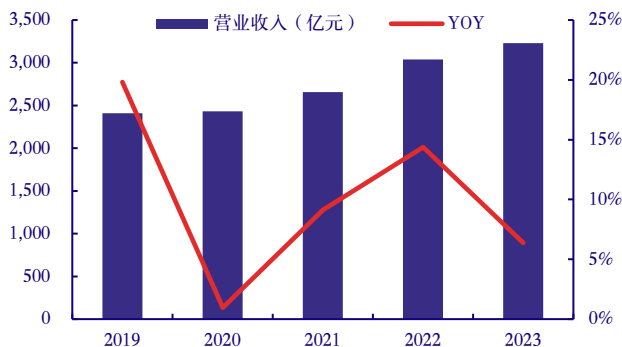
长期来看,全球经济增长率、石油天然气的价格走势全球石油勘探开发支出及油气开采规模、石油天然气消费需求、全球各国“碳中和”政策是影响行业景气程度的决定性因素。长期看,全球低碳政策对石油天然气等传统能源有一定压制,新能源在能源结构中占比将持续提升。

2、油服油装行业 2023 年年报及 2024 年一季报财务情况综述:收入延续增长,盈利能力提升

(1) 油服油装 2023 年报:净利润高增,营运能力提升

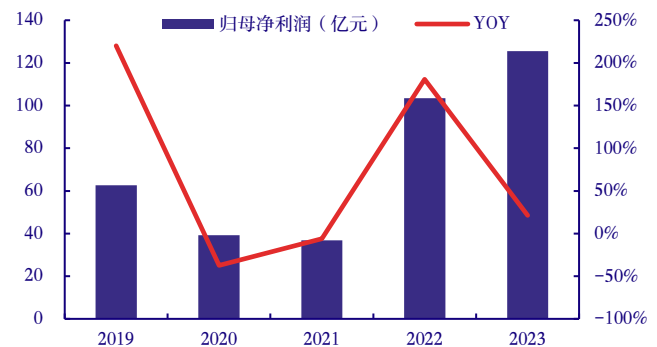
营收利润增长情况:纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年营收合计为 3,230.12 亿元,同比增长 6%,归母净利润合计为 125.48 亿元,同比增长 21%,营收利润持续保持增长,良好势头继续保持,一方面系行业景气度回升,油服油装市场持续稳步增长,另一方面油价持续保持在较高区间波动。

图38: 油服油装行业 2019-2023 年营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 油服油装行业 2019-2023 年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

盈利能力:纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年综合毛利率水平达到 12.3%,同比+1.1pct;净利润率 3.9%,同比+0.5pct。主要系行业订单高速增长、成本降低等因素。

图40: 油服油装行业 2019-2023 年毛利率

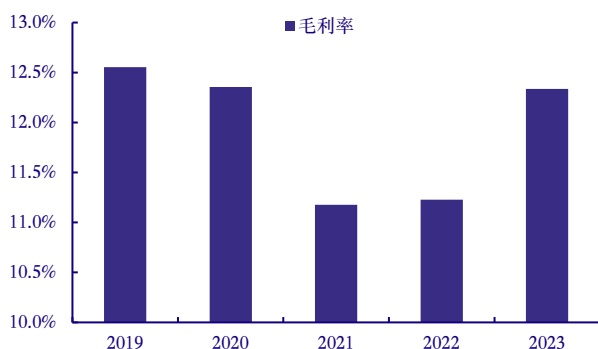
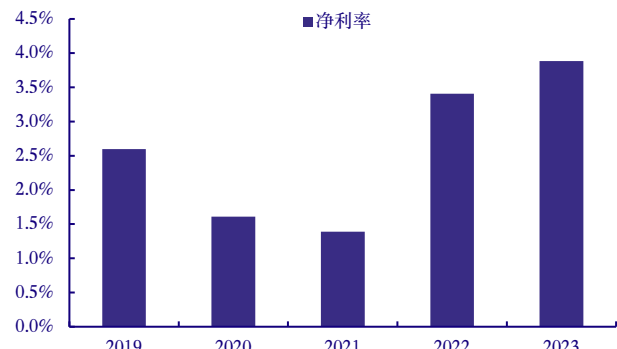


图41: 油服油装行业 2019-2023 年净利率

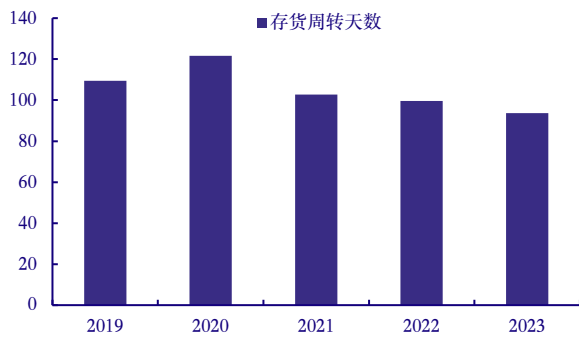


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

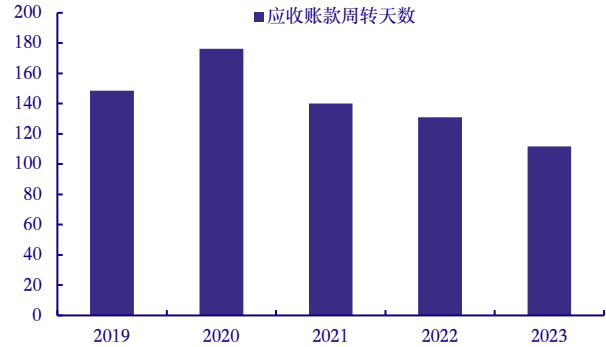
营运能力: 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年平均存货周转天数为 94 天, 平均应收账款周转天数为 112 天, 营运能力有所提升。

图42: 油服油装行业 2019-2023 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

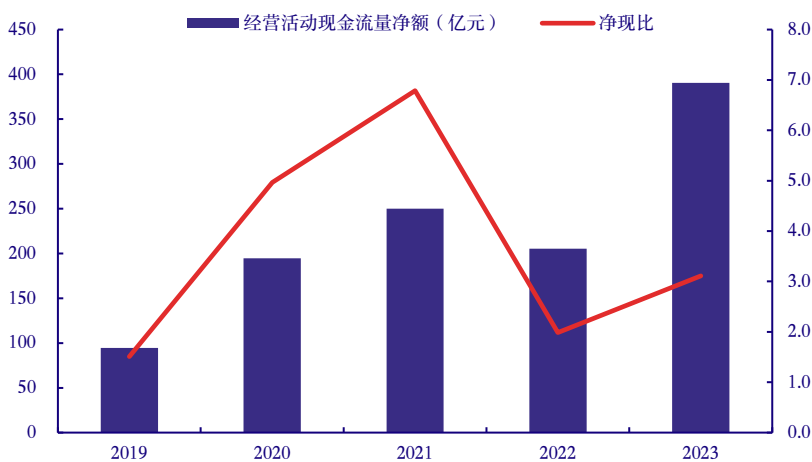
图43: 油服油装行业 2019-2023 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 2023 年经营活动现金流净额 390.53 亿元, 净现比为 3.11。

图44: 油服油装行业 2019-2023 年经营活动现金流及净现比

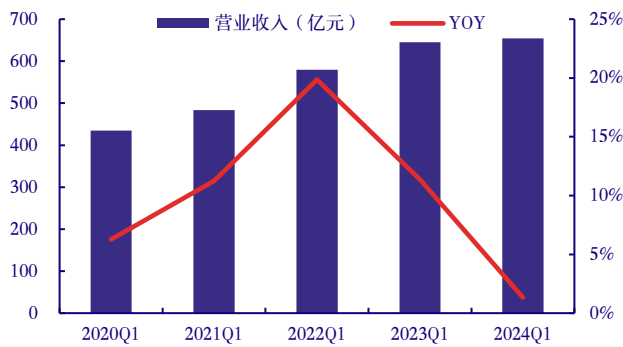


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(2) 油服油装 2024 年一季报: 业绩延续增长, 盈利能力稳步提升

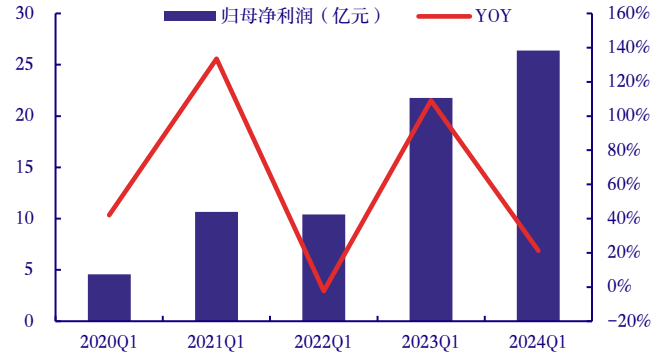
营收利润增长情况: 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 24Q1 营收合计为 653.95 亿元, 同比增长 1%, 归母净利润合计为 26.38 亿元, 同比增长 21.25%, 营收利润持续保持增长, 良好势头继续保持。

图45: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

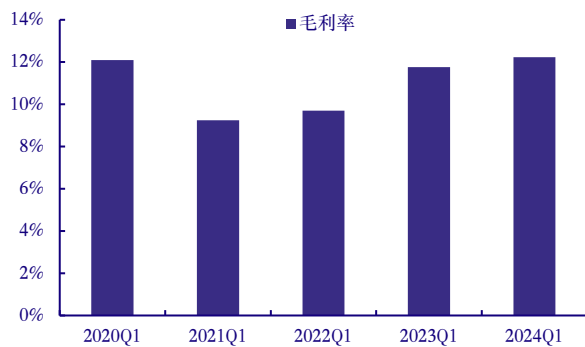
图46: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

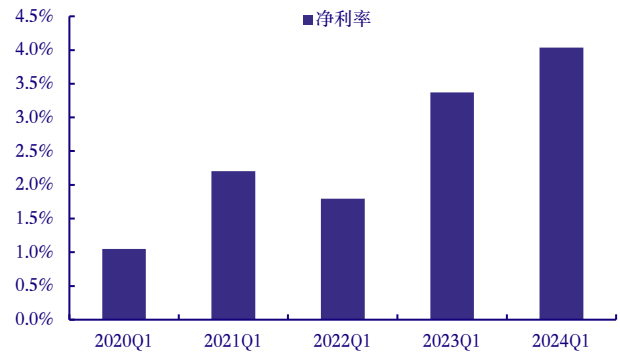
盈利能力: 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 24Q1 综合毛利率水平达到 12.23%, 同比+0.5pct; 净利润率 4.03%, 同比+0.7pct。

图47: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

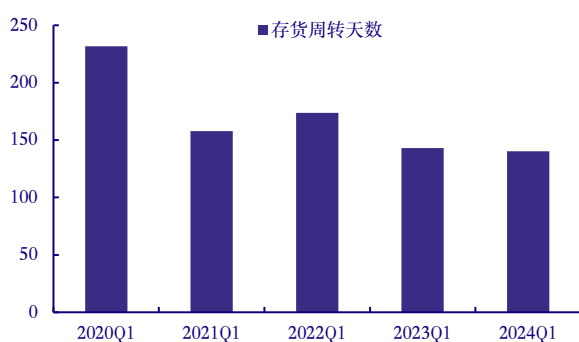
图48: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

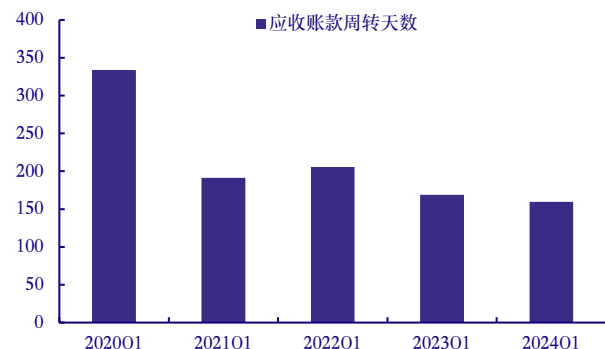
营运能力: 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 24Q1 平均存货周转天数为 140 天, 平均应收账款周转天数为 160 天, 营运能力持续提升。

图49: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

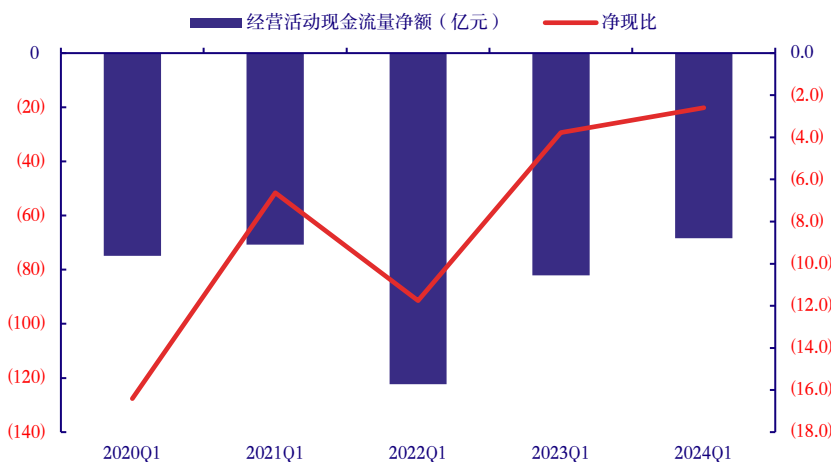
图50: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 19 家油服油装上市企业 24Q1 经营活动现金流净流出 68.43 亿元, 净现比为-2.59。

图51：油服油装行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3、重点公司

(1) 杰瑞股份

杰瑞股份 2023 年实现营业收入 139.12 亿元，同比增长 21.94%，实现归母净利润 24.54 亿元，同比增长 9.33%。24Q1 实现营业收入 21.31 亿元，同比/环比-6.52%/ -58.67%，实现归母净利润 3.75 亿元，同比/环比+6.84%/ -57.84%。2023 年公司围绕双主业战略，把握机遇拼抢订单、保障交付、促进回款，营业收入、净利润均创历史新高。2023 年公司继续坚定大力推进海外战略，海外布局取得显著成效，海外市场业绩再创新高。

(四) 煤机矿机：需求有所回升，煤机智能化、矿机国际化

1、煤机矿机行业基本面：大宗价格上涨带动采矿业资本开支提升煤机矿机需求向上，煤机看智能化，矿机看国际化

2023 年全国原煤产量 47.1 亿吨、同比增长 3.4%，全国煤炭消费量增长 5.6%，煤炭消费量占全国能源消费总量的 55.3%。基于保障国家能源安全和应对气候变化两大目标任务，煤炭在未来一段时期内仍将是我国的主体能源。煤矿机械行业承担着为煤炭工业提供技术装备的任务，2020 年以来，随着《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》发布，煤炭开采智能化加速，煤矿客户对智能化开采装备和系统的需求持续增加。

根据中国煤炭工业协会 2022 年发布的《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》，“十四五”及今后较长一个时期，煤炭工业改革发展机遇与挑战并存，我国宏观经济将继续保持中高速增长，能源需求保持稳定增长，煤炭作为我国兜底保障能源的地位和作用还很难改变，大数据、人工智能、5G、区块链等新技术快速发展，为煤炭工业生产水平向更高层次跃升注入了新的活力。到“十四五”末，国内煤炭产量控制在 41 亿吨左右，全国煤炭消费量控制在 42 亿吨左右，年均消费增长 1% 左右。全国煤矿数量控制在 4,000 处以内，大型煤矿产量占 85% 以上，大型煤炭基地产量占 97% 以上；建成煤矿智能化采掘工作面 1,000 处以上；建成千万吨级矿井（露天）数量 65 处、产能超过 10 亿吨/年。煤矿采煤机械化程度 90% 左右，掘进机械化程度 75% 左右；原煤入选（洗）率 80% 左右；煤研石、矿井水利用与达标排放率 100%。化解过剩产能，淘汰落后产能，建设先进产能，建设和改造一大批智能化煤矿。全国煤矿数量控制在 4,000 处以内，建成煤矿智能化采掘工作面 1,000 处以上。

表15：近年来煤机相关政策梳理

时间	部门	政策
2020年3月	发改委、国家能源局等八部委	关于加快煤矿智能化发展的指导意见
2020年5月	中国人民银行	增加1000亿元专项再贷款额度，支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力
2022年6月	国家能源局、国家矿山安全监察局	煤矿智能化建设指南2022年版
2020年7月	国家能源局、国家矿山安全监察局	关于开展首批智能化示范煤矿建设推荐工作有关事项的通知
2022年11月	财政部、应急部	企业安全生产费用提取和使用管理办法
2023年6月	国家能源局	全国煤矿智能化建设典型案例汇编（2023年）

资料来源：各部门网站，中国银河证券研究院

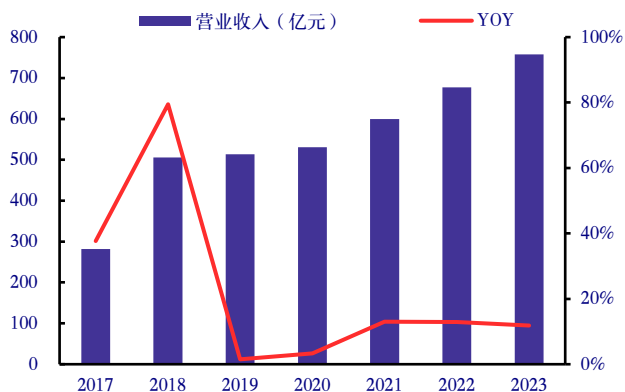
矿山机械是为固体原料、材料和燃料的开采和加工提供装备的重要基础行业之一，服务于黑色和有色冶金、煤炭、建材、化工等重要基础工业部门。从世界范围内来看，矿石资源主要分布在南美、澳洲等地，全球铁矿石集中分布在澳大利亚、俄罗斯和巴西等国，铜矿集中分布在智利、澳大利亚和秘鲁等国，因此矿山机械在海外拥有更广泛的应用市场。

2、煤机矿机行业 2023 年报及 2024 年一季报财务情况综述

(1) 煤机矿机 2023 年报：营收利润稳步增长，营运能力逐步改善

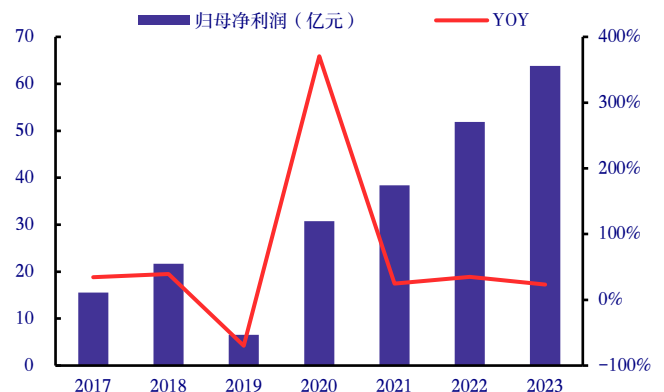
营收利润增长情况：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2023 年营收合计为 757.53 亿元，同比增长 11.8%，归母净利润合计为 63.8 亿元，同比增长 23%。

图52：煤机矿机行业 2017-2023 年营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

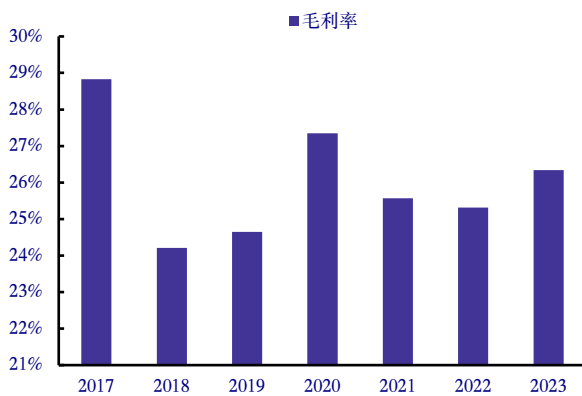
图53：煤机矿机行业 2017-2023 年归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

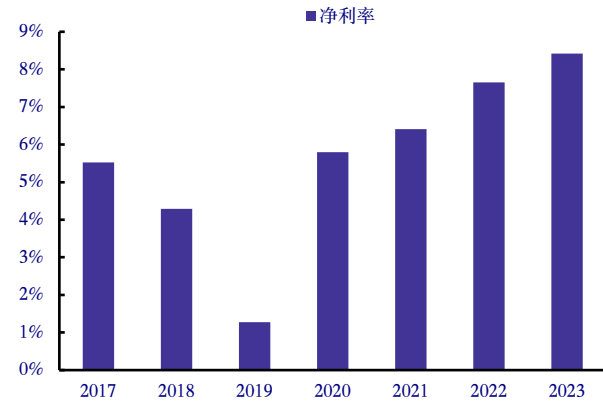
盈利能力：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2023 年综合毛利率水平达到 26.3%，比上年提升 1 个百分点，净利率为 8.4%，比上年同期提升 0.8 个百分点。

图54：煤机矿机行业 2017-2023 年毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

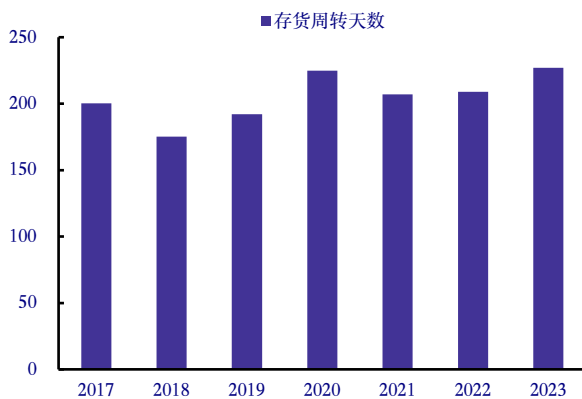
图55：煤机矿机行业 2017-2023 年净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

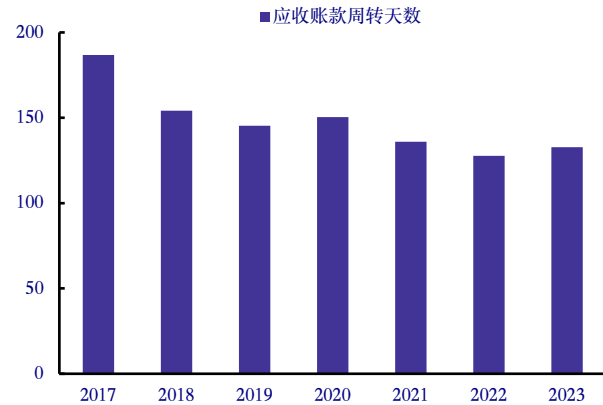
营运能力：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2023 年平均存货周转天数为 227 天，比上年同期增加 19 天，平均应收账款周转天数 132 天，比上年同期增加 5 天。

图56：煤机矿机行业 2017-2023 年存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

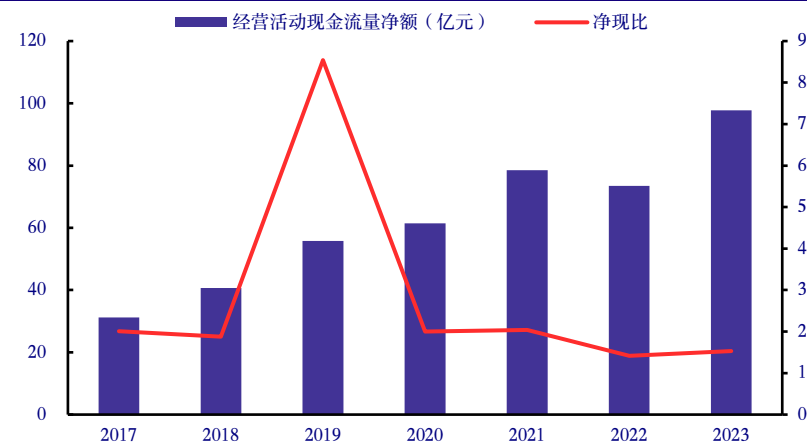
图57：煤机矿机行业 2017-2023 年应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2023 年经营活动现金流净额合计为 97.74 亿元，同比增长 33%，净现比为 1.53。

图58：煤机矿机行业 2017-2023 年经营活动现金流及净现比

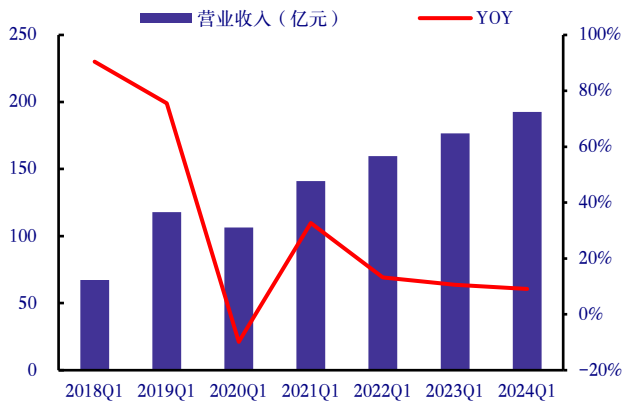


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

(2) 煤机矿机 2024 年一季报：业绩延续增长态势

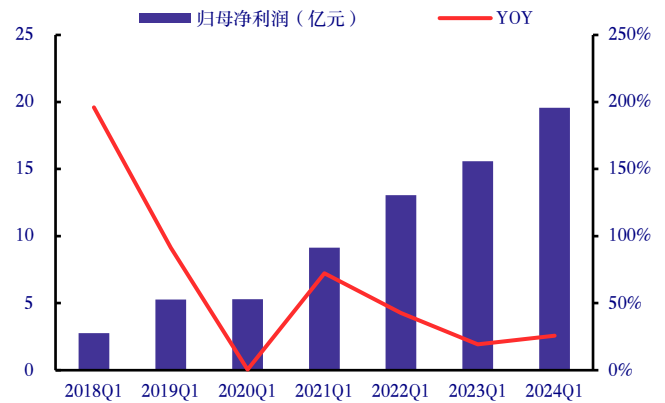
营收利润增长情况:纳入统计的9家煤机矿机上市企业2024年一季度营收合计为192.58亿元,同比增长9%,归母净利润合计为63.8亿元,同比增长23%。

图59:煤机矿机行业2018-2024年一季度营业收入及YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

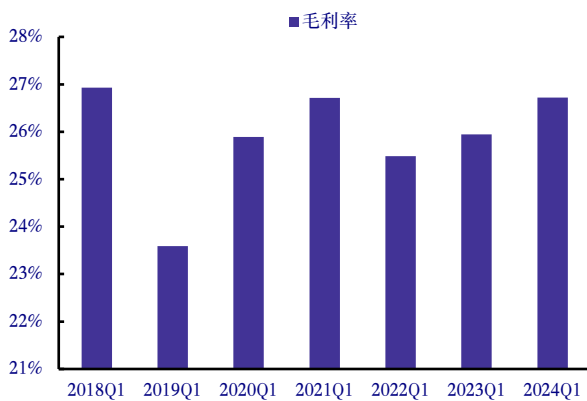
图60:煤机矿机行业2018-2024年一季度归母净利润及YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

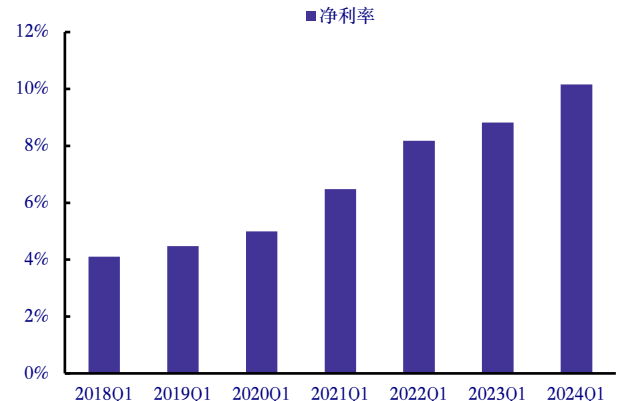
盈利能力:纳入统计的9家煤机矿机上市企业2024年一季度综合毛利率水平达到26.7%,比上年提升0.8个百分点,净利率为10.2%,比上年同期提升1.4个百分点。

图61:煤机矿机行业2018-2024年一季度毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

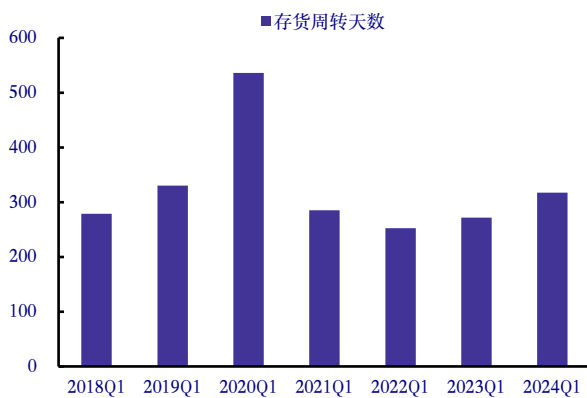
图62:煤机矿机行业2018-2024年一季度净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

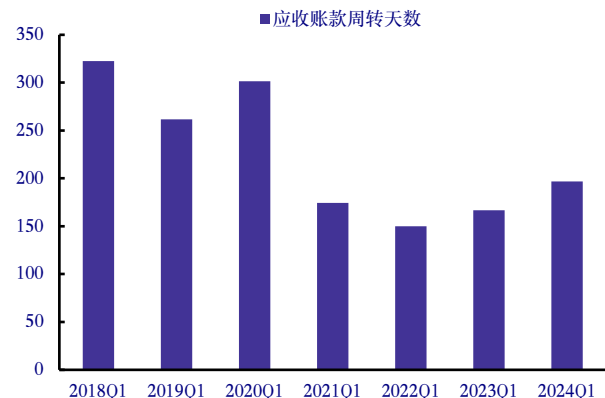
营运能力:纳入统计的9家煤机矿机上市企业2024年一季度平均存货周转天数为317天,比上年同期增加46天,平均应收账款周转天数196天,比上年同期增加30天。

图63:煤机矿机行业2018-2024年一季度存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

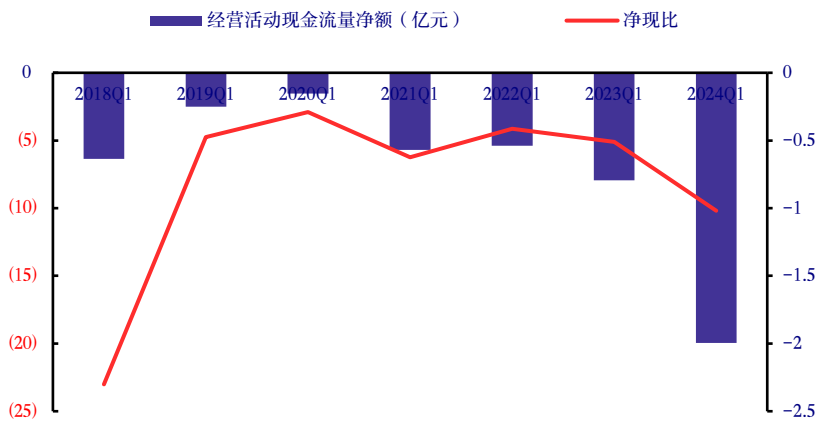
图64:煤机矿机行业2018-2024年一季度应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 9 家煤机矿机上市企业 2024 年一季度经营活动现金流净额为净流出 5.4 亿元。

图65：煤机矿机行业 2018-2024 年一季度经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3、重点公司

(1) 郑煤机

2023 年郑煤机实现营业收入 363.96 亿元，同比增长 13.66%，实现归母净利润 32.74 亿元，同比增长 28.99%。2024 年一季度郑煤机实现营业收入 96.65 亿元，同比增长 4.93%，实现归母净利润 10.42 亿元，同比增长 33.08%。营收利润的增长主要由于煤炭行业继续保持良好发展势头，煤矿集中度提升，受国家政策驱动，公司成套化和智能化战略取得实效，成套产品收入稳步增长，智能化产品销售收入继续保持高速增长；

(2) 天地科技

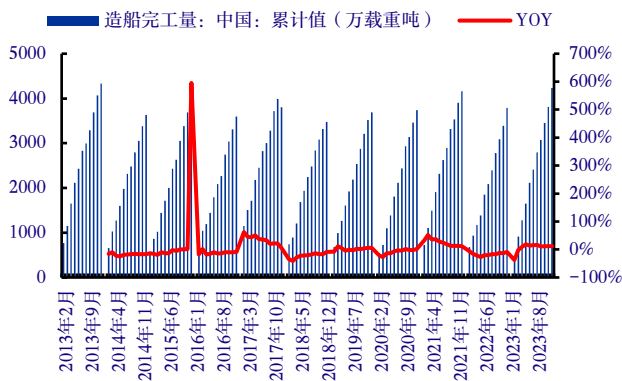
2023 年天地科技实现营业收入 299.28 亿元，同比增长 9.16%，实现归属于母公司净利润 23.58 亿元，同比增长 20.80%。2024 年一季度天地科技实现营业收入 73.65 亿元，同比增长 10.74%，实现归属于上市公司股东的净利润 6.92 亿元，同比增长 10.08%。公司营收利润的增长主要受益于煤矿智能化带来的订单增长。

(五) 船舶海工：集装箱需求处于高位，造船行业底部复苏

1、船舶海工行业基本面：造船行业新接订单大幅增长，集装箱需求及价格仍处高位

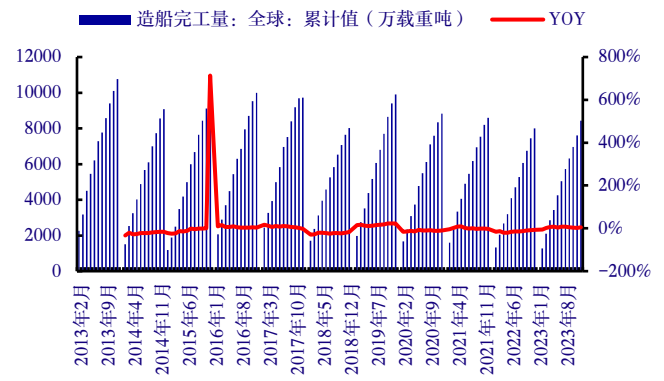
造船方面，2023 年我国造船完工 4232 万载重吨，同比增长 11.8%，全球市场份额 50.2%；承接新船订单 7120 万载重吨，同比增长 56.4%，全球市场份额 60.2%；手持船舶订单 13939 万载重吨，同比增长 32.0%，全球市场份额 47.6%，三大造船指标均保持全球第一。

图66：中国造船完工量累计值及增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

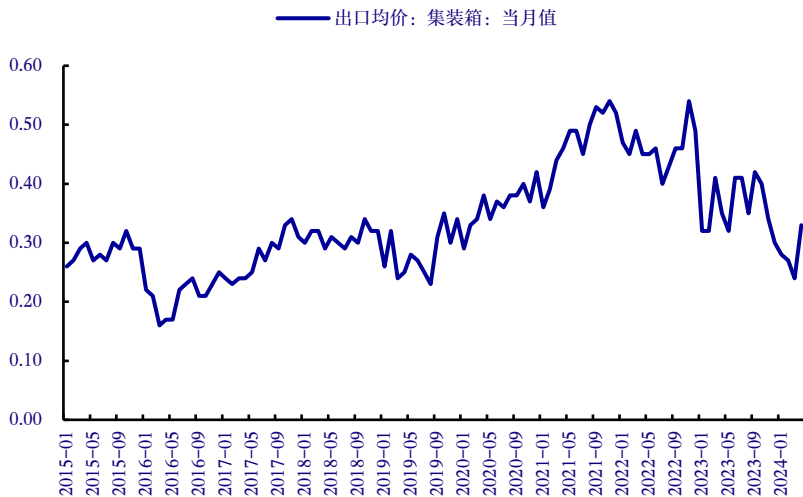
图67：全球造船完工量累计值及增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

集装箱方面，2023年受全球经济温和恢复与局部地区冲突升级影响，国际贸易复苏乏力，叠加前期集装箱爆发式增长带来的需求透支和高库存，我国集装箱产量继续大幅下降，进入四季度后受大型集装箱船交货增加和红海事件影响，集装箱月度产量出现回升，有望走出下行周期，逐渐恢复至正常更新规模。

图68：集装箱月度出口均价（万美元/个）



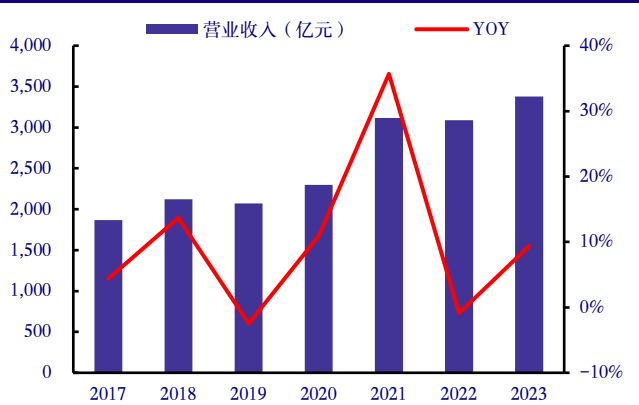
资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

2、船舶海工行业 2023 年报及 2024 年一季报财务情况综述

（1）船舶海工 2023 年报：营收稳定增长，新接订单大幅增长

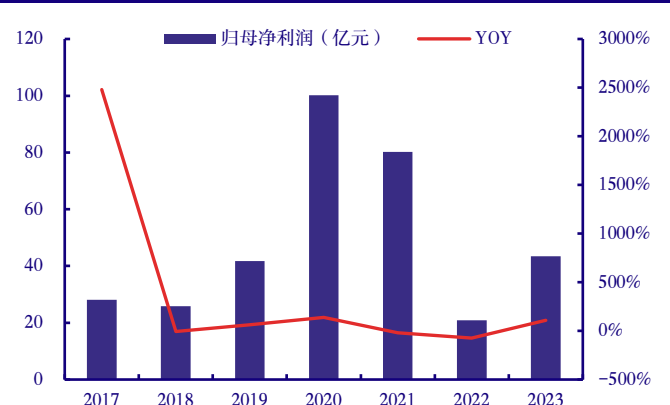
营收利润增长情况：纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年营收合计为 3380.21 亿元，同比增长 9.38%，归母净利润合计为 80.16 亿元，同比下滑 19%。

图69：船舶海工行业 2017-2023 年营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

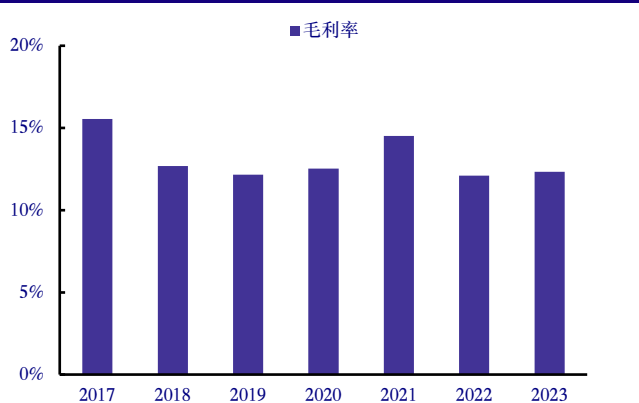
图70：船舶海工行业 2017-2023 年归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

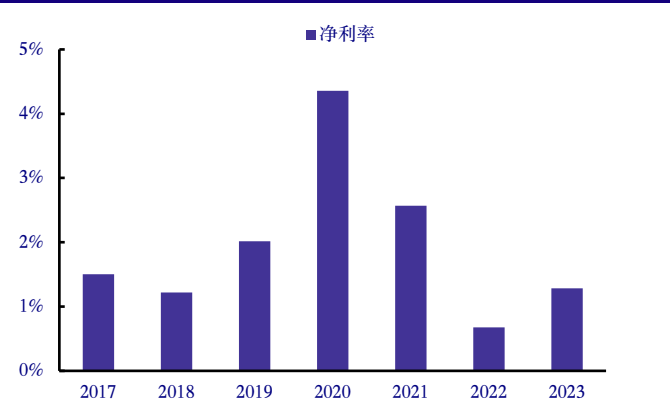
盈利能力：纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年综合毛利率水平达到 12.3%，比上年提升 0.2 个百分点，净利润率达到了 1.29%，比上年同期提升 0.6 个百分点。

图71：船舶海工行业 2017-2023 年毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

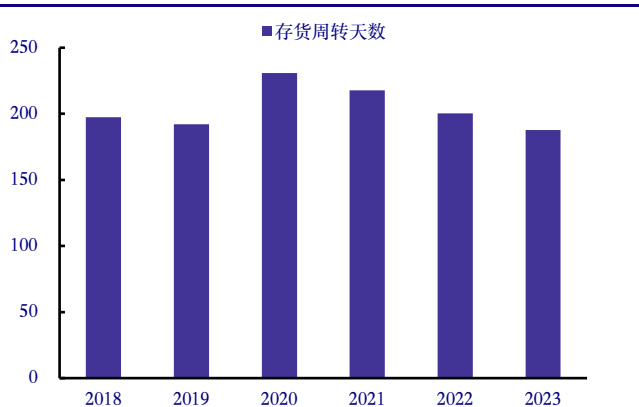
图72：船舶海工行业 2017-2023 年净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

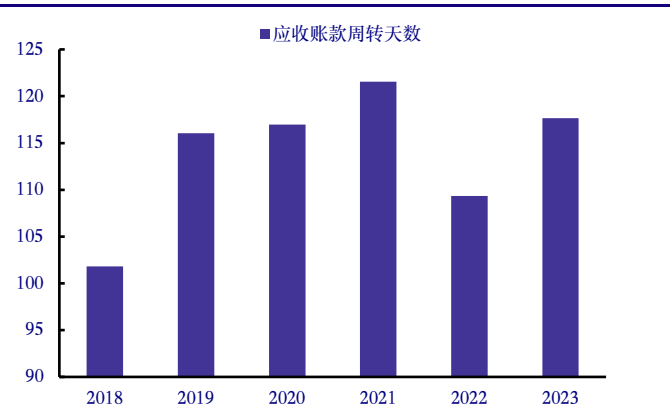
营运能力：纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年平均存货周转天数为 187 天，比上年同期减少 13 天，平均应收账款周转天数 117 天，比上年同期增加 8 天。

图73：船舶海工行业 2017-2023 年存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

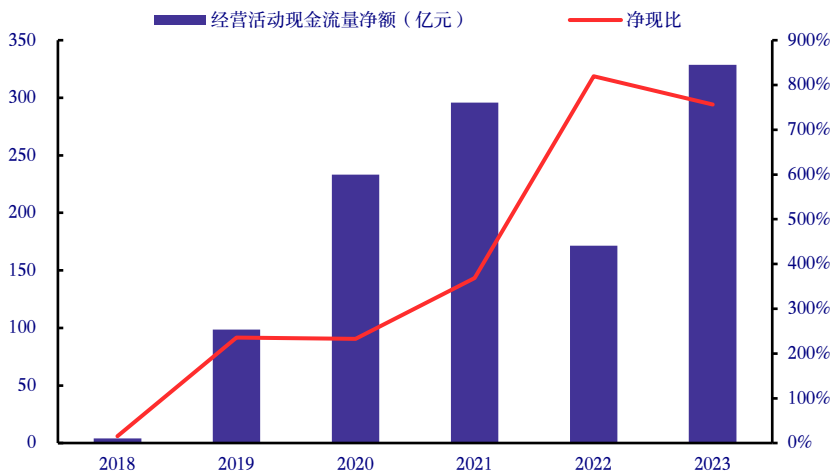
图74：船舶海工行业 2017-2023 年应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2023 年经营活动现金流净额合计达到 328 亿元，同比增长 91.7%，创历史新高，净现比为 7.56。

图75：船舶海工行业 2018-2023 年经营活动现金流及净现比

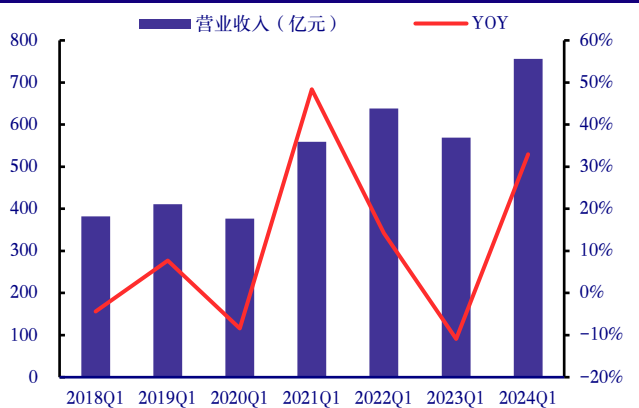


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

(2) 船舶海工 2024 年一季报：收入延续增长态势，盈利能力有所下降

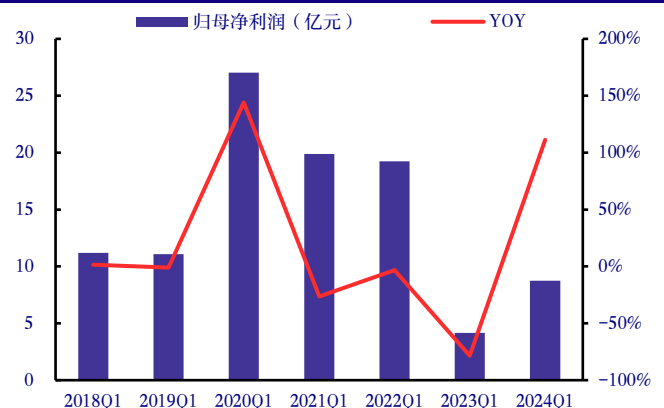
营收利润增长情况：纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2024 年一季度营收合计为 756.06 亿元，同比增长 33%，归母净利润合计为 8.75 亿元，同比增加 111.2%。

图76：船舶海工行业 2018-2024 年一季度营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图77：船舶海工行业 2018-2024 年一季度归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

盈利能力：纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2024 年一季度综合毛利率水平达到 10.5%，比上年下降了 2.1 个百分点，净利率为 3%，比上年同期下降了 0.6 个百分点。

图78：船舶海工行业 2018-2024 年一季度毛利率

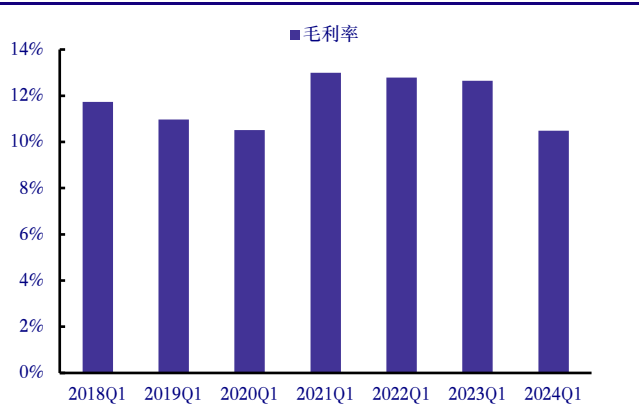
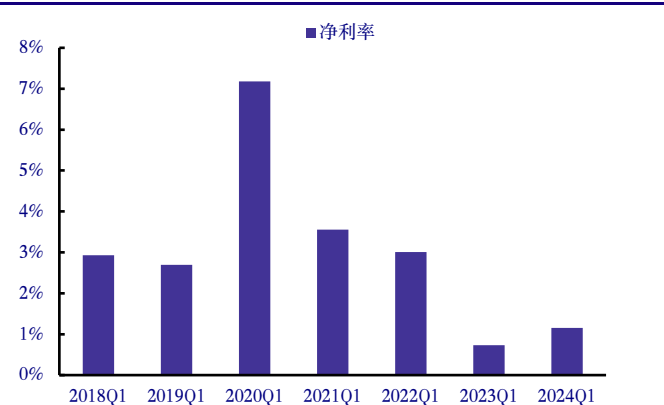


图79：船舶海工行业 2018-2024 年一季度净利率

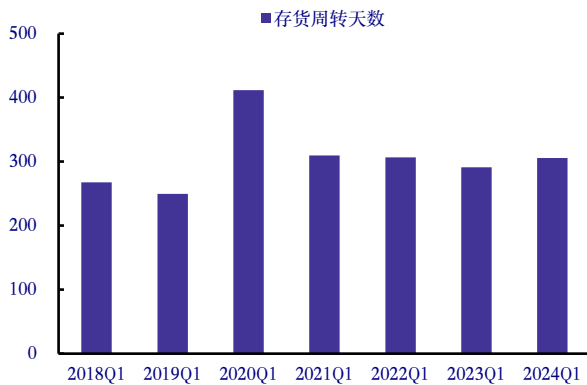


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

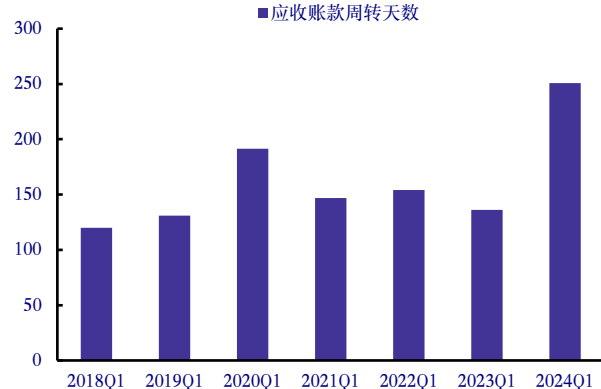
营运能力: 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2024 年一季度平均存货周转天数为 305 天, 比上年同期增加 15 天, 平均应收账款周转天数 250 天, 比上年同期增加 114 天。

图80: 船舶海工行业 2018-2024 年一季度存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

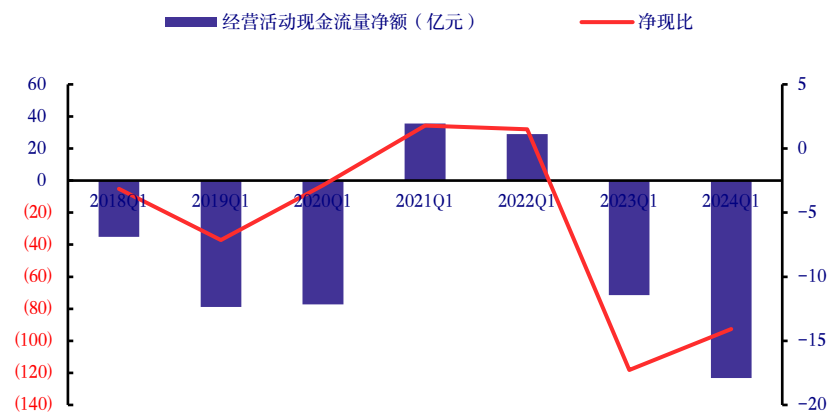
图81: 船舶海工行业 2018-2024 年一季度应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 13 家船舶海工上市企业 2024 年一季度经营活动现金流净额合计-123.2 亿元, 同比降低 72%, 净现比为-14.08。

图82: 船舶海工行业 2018-2024 年一季度经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

3、重点公司

(1) 中集集团

2023 年中集集团实现营业收入 1278.10 亿元, 同比降低 9.7%, 实现归母净利润 4.21 亿元, 同比降低 86.9%。2024 年一季度实现营业收入 324.43 亿元, 同比增长 21.74%, 实现归母净利润 0.84 亿元, 同比降低 47.8%。

(2) 中国船舶

2023 年中国船舶实现营业收入 748.39 亿元, 同比增长 25.8%, 实现归母净利润 29.57 亿元, 同比增长 1614.7%。2024 年一季度中国船舶实现营业收入 152.7 亿元, 同比增长 68.8%, 实现归母净利润 4010.5 万元, 同比增长 821.1%。

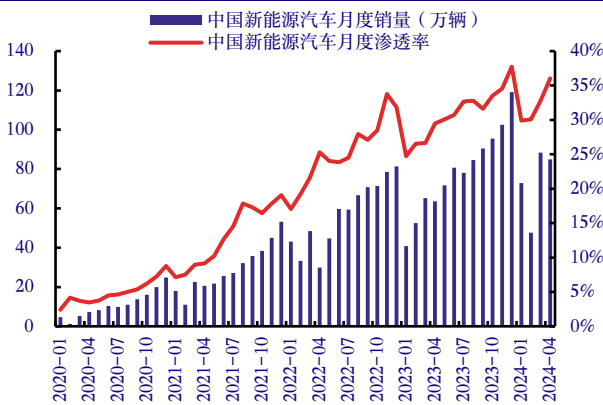
三、新兴专用设备：光伏延续业绩增长，锂电/3C 设备业绩承压

(一) 锂电设备：全球新能源汽车快速发展，看好海外需求空间

1、锂电设备行业基本面：国内扩产节奏放缓，海外加速扩张

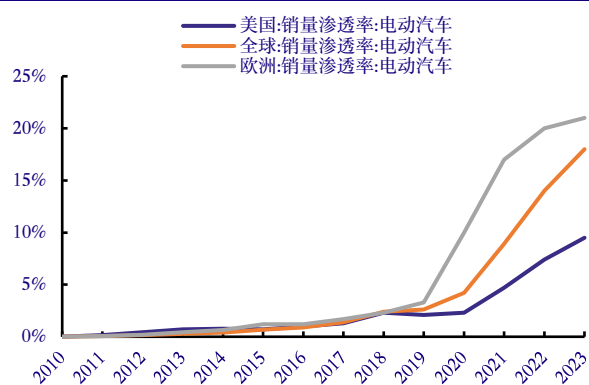
节能减排趋势加速，全球新能源汽车渗透率持续攀升。中国新能源汽车市场保持快速增长态势，2023 年产销突破 900 万辆，市场占有率超过 30%，成为引领全球汽车产业转型的重要力量。海外新能源汽车渗透率快速提升，2023 年全球新能源汽车销售 1465.3 万辆，渗透率达到 18%，欧洲、美国等地区新能源汽车渗透率也持续攀升。2024 年 1-4 月，中国新能源汽车产销分别完成 298.5 万辆和 294 万辆，同比分别增长 30.3%和 32.3%；我国新能源汽车渗透率达到 32.4%。

图83：中国新能源汽车月度销量及渗透率



资料来源：中汽协，中国银河证券研究院

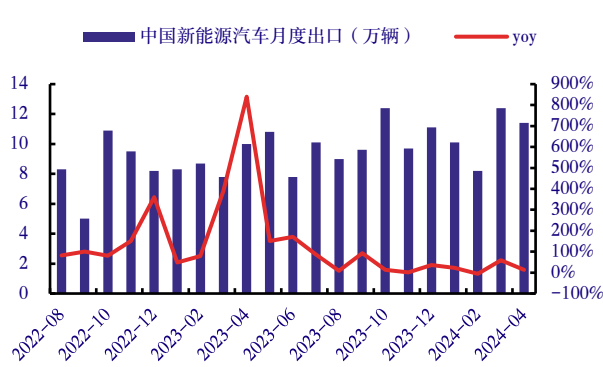
图84：全球新能源汽车渗透率



资料来源：IEA，中国银河证券研究院

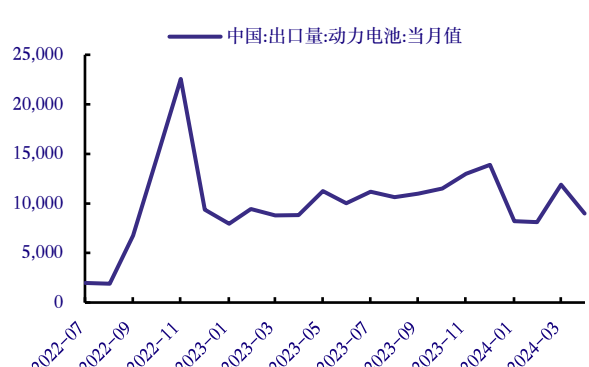
全球竞争力持续提高，国产新能源汽车及动力电池出口高增。根据中国汽车工业协会数据，2023 年我国新能源汽车出口 120.3 万辆，同比增长 77.6%。2024 年 1-4 月，新能源汽车出口 42.1 万辆，同比增长 20.8%。近年来我国新能源汽车产业在全球范围内的先发优势不断凸显，国产新能源车企和动力电池企业产品和技术实力领先，市占率持续提升。我国新能源汽车整车和动力电池均实现强势出海。2023 年我国动力电池累计出口 127.4GWh。

图85：中国新能源汽车出口数量



资料来源：中汽协，中国银河证券研究院

图86：中国动力电池出口情况 (GWh)



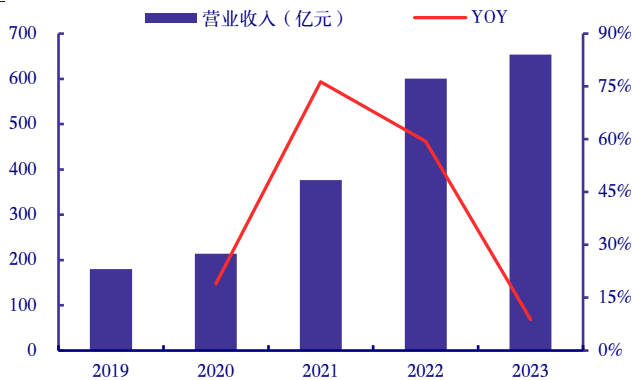
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，中国银河证券研究院

2、锂电设备 2023 年报及 2024 年一季报财务情况综述：业绩承压，盈利能力下降

(1) 锂电设备 2023 年报：业绩同比下滑，营运能力下降

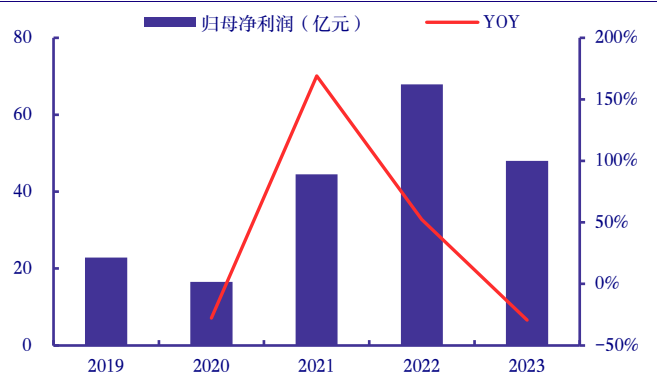
营收利润增长情况：受下游需求及招标节奏放缓等因素影响，2023 年锂电设备行业整体业绩有所下降。纳入统计的 10 家锂电设备上市企业 2023 年营收合计为 653.45 亿元，同比增长 8.82%。归母净利润合计为 47.97 亿元，同比下降 29.36%。

图87：锂电设备行业 2019–2023 年营收及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

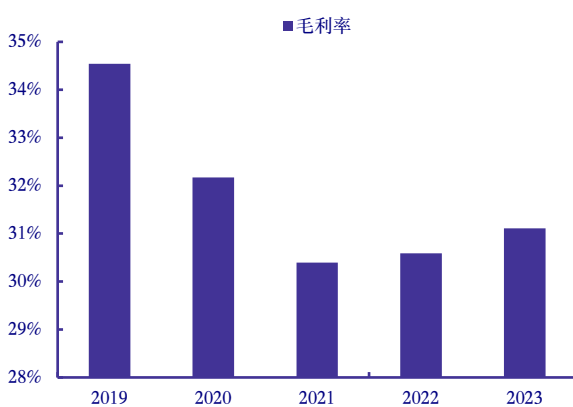
图88：锂电设备行业 2019–2023 年归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

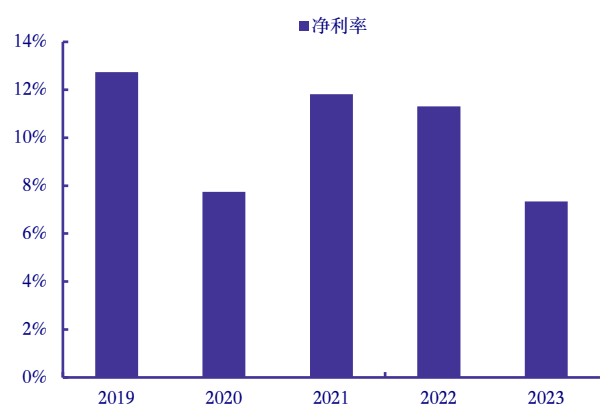
盈利能力：2023 年纳入统计的 10 家锂电设备上市企业综合毛利率水平为 31.11%，同比提升 0.52pct，净利率为 7.34%，同比下降 3.97pct。

图89：锂电设备行业 2019–2023 年毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

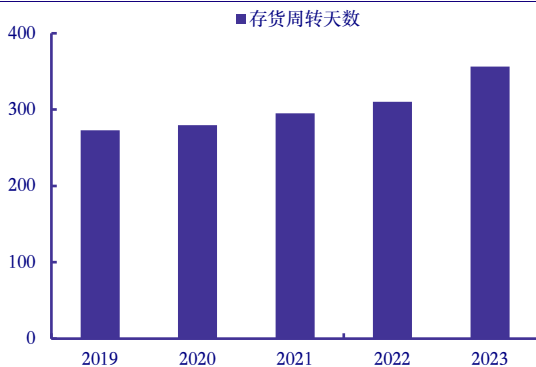
图90：锂电设备行业 2019–2023 年净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

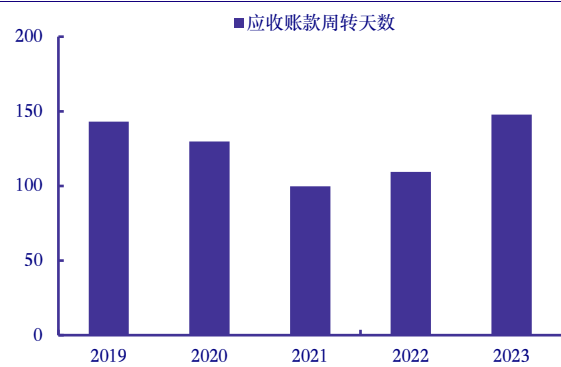
营运能力：2023 年纳入统计的 10 家锂电设备上市企业平均存货周期天数为 356 天，同比增加 46 天；平均应收账款周转天数 148 天，较上年同期增加 38 天。主要系下游需求放缓，交付延迟。

图91：锂电设备行业 2019–2023 年存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

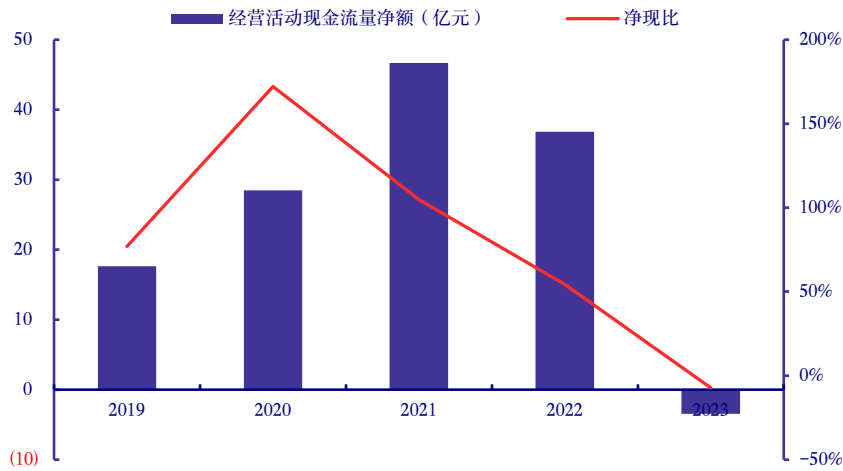
图92：锂电设备行业 2019–2023 年应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：2023 年纳入统计的 10 家锂电设备上市企业经营活动现金流合计净流出 3.47 亿元，净现比为-0.07。

图93：锂电设备行业 2019-2023 年经营活动现金流及净现比

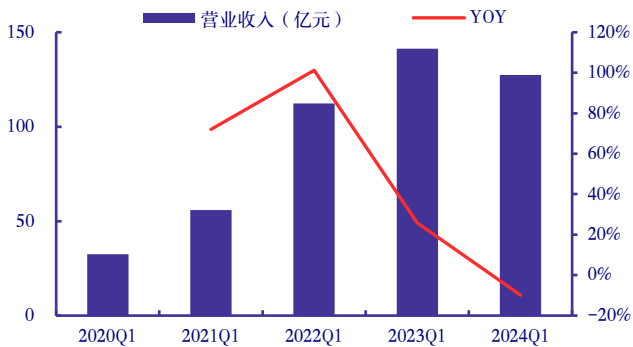


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

(2) 锂电设备 2024 年一季报：业绩持续下滑

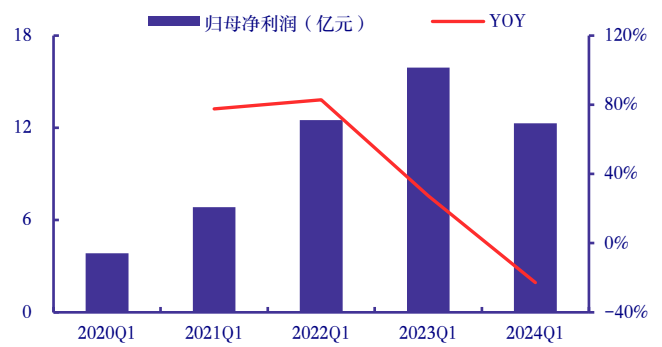
营收利润增长情况：24Q1 锂电设备行业业绩继续下滑。纳入统计的 10 家锂电设备上市企业 24Q1 营收合计为 127.43 亿元，同比下降 9.86%。归母净利润合计为 12.30 亿元，同比下降 22.78%。

图94：锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 营收及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

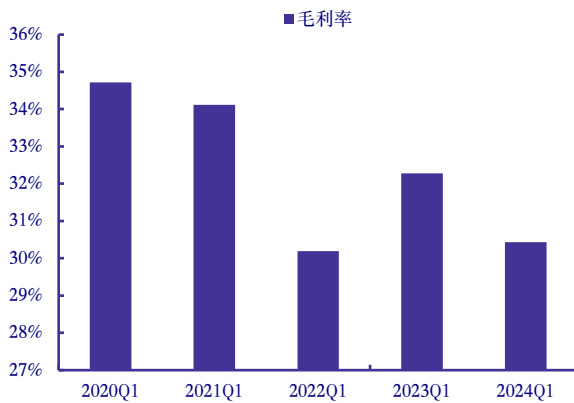
图95：锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

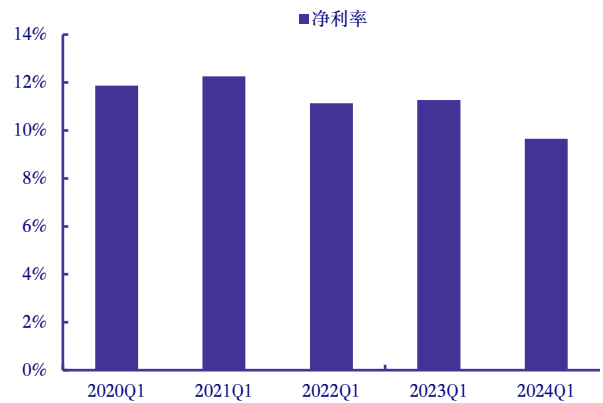
盈利能力：24Q1 纳入统计的 10 家锂电设备上市企业综合毛利率水平为 30.44%，同比下降 1.84pet，净利率为 9.65%，同比下降 1.62pet。

图96：锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

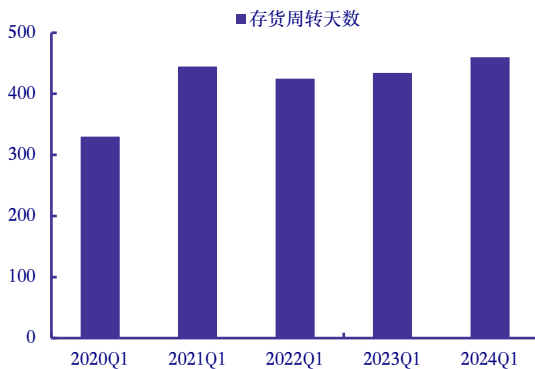
图97：锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

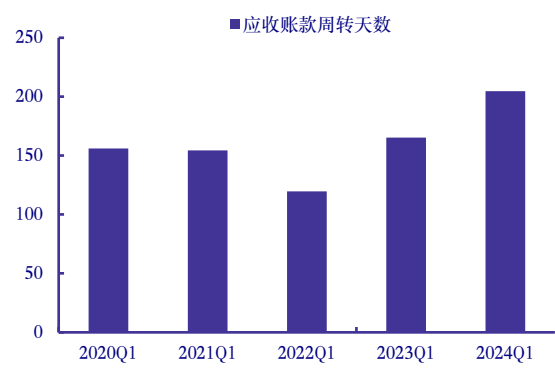
营运能力：24Q1 纳入统计的 10 家锂电设备上市企业平均存货周期天数为 460 天，同比增加 26 天；平均应收账款周转天数 205 天，较上年同期增加 40 天。

图98：锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

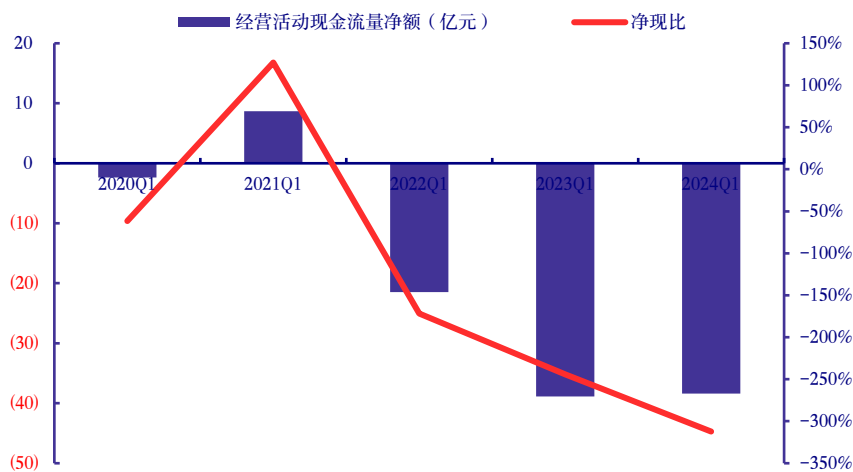
图99：锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：24Q1 纳入统计的 10 家锂电设备上市企业经营活动现金流合计净流出 38.41 亿元，净现比为-3.12。

图100：锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

3、锂电设备行业重点公司

(1) 先导智能

2023 年公司实现营业收入 166.28 亿元，同比增长 19.35%；实现归母净利润 17.75 亿元，同比下降 23.45%。24Q1 公司收入 33.11 亿元，同比/环比+1.14%/-3.82%；净利润 5.65 亿元，同比/环比+0.21%/+202.82%。公司作为行业龙头，产品技术实力领先，订单质量高。通过深化海外客户拓展及产品横纵向延伸，打造平台型公司，为业绩持续增长注入动能。根据 Frost&Sullivan 统计，按 2022 年订单价值口径，公司是中国及全球最大的锂电池智能装备提供商，占据中国市场 24.1% 的份额，以及全球市场 17.5% 的份额。在光伏领域，公司在产品、技术和市场层面均实现快速突破，已与众多光伏行业头部企业达成紧密合作，2023 年度在组件设备、电池整线方面都获得了大量 GW 级订单。公司率先实现了 XBC 电池的 GW 级工艺设备研发验证，已累计获得超过 20 亿以上的设备订单；同时，公司打造了行业首条 TOPCon 标杆整线，并与头部大客户达成了战略合作关系。

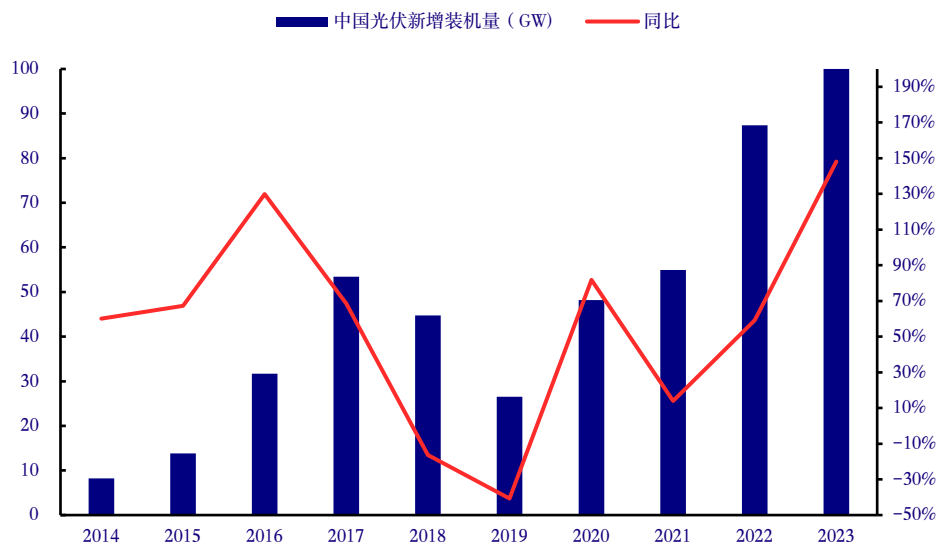
(二) 光伏设备：看好光伏板块筑底向上

1、光伏设备行业基本面：技术进步推升行业需求，设备是降本增效关键环节

光伏设备需求来自终端光伏装机需求和技术迭代带来的更新需求。

光伏装机需求方面，随着全球碳中和目标以及我国“双碳”战略的持续推进，太阳能光伏装机量不断提升。据中国光伏行业协会统计，我国 2023 年光伏新增装机量达 216.88GW，同比增长 144%。受益于国内巨大的光伏发电项目储备量，十四五期间我国年均新增装机规模有望达到 70-90GW，2024 年全球光伏新增装机有望达到 474GW，光伏产业高景气有望延续。

图101：中国光伏新增装机容量



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

碳中和背景下，要实现光伏发电量占比的快速提升，降本增效是主要途径，更高的转换效率和更低的生产成本成为产业发展趋势，设备是降本增效的关键环节，受益于技术进步带来的更新换代需求。随着 P 型 PERC 电池逐步达到其理论效率，N 型电池工艺性价比优势逐渐显现，有望进入大规模产业化阶段，给设备带来新的需求。

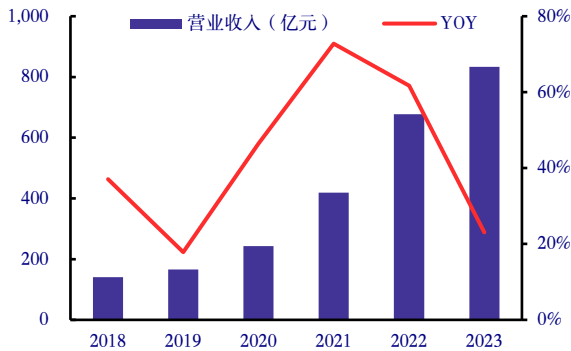
2、光伏设备 2023 年报及 2024 年一季报财务情况综述

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

(1) 光伏设备 2023 年报：营收及归母净利润同比增速略有下滑

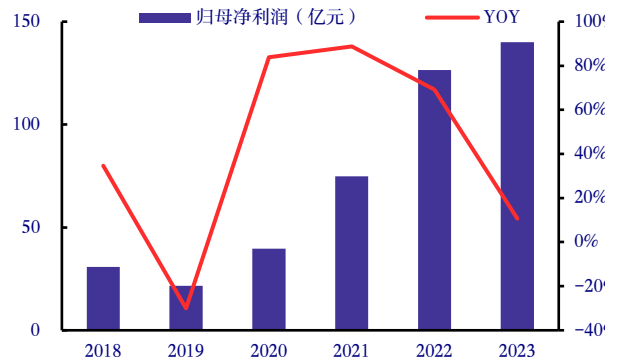
营收利润增长情况：纳入统计的 14 家光伏设备上市企业 2023 年营收合计为 833.8 亿元，同比增长 23%。归母净利润合计为 140.00 亿元，同比增长 11%。2023 年，下游光伏行业稳定发展，带动光伏设备需求增加，光伏设备行业营收利润均小幅增长。

图102：光伏设备行业 2018-2023 年营收及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

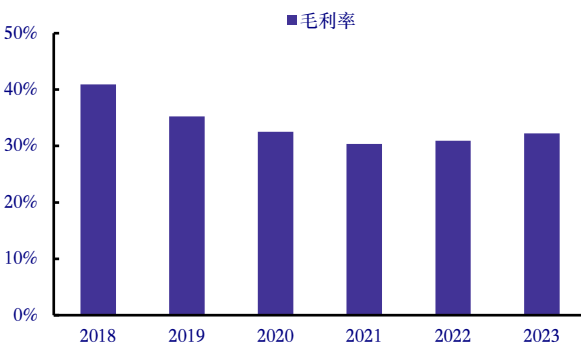
图103：光伏设备行业 2018-2023 年归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

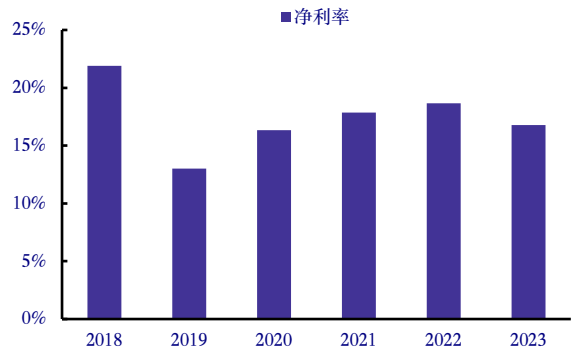
盈利能力：2023 年纳入统计的 14 家光伏设备上市企业综合毛利率水平达到 32.2%，比上年增长 1.5 个百分点，净利润率达到了 16.8%，比上年下降 1.4 个百分点。

图104：光伏设备行业 2018-2023 年毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图105：光伏设备行业 2018-2023 年净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

营运能力：2023 年纳入统计的 14 家光伏设备上市企业平均存货周转天数为 386 天，比上年同期增加 80 天，平均应收账款周转天数 93 天，比上年同期减少 9 天。

图106：光伏设备行业 2018-2023 年存货周转天数

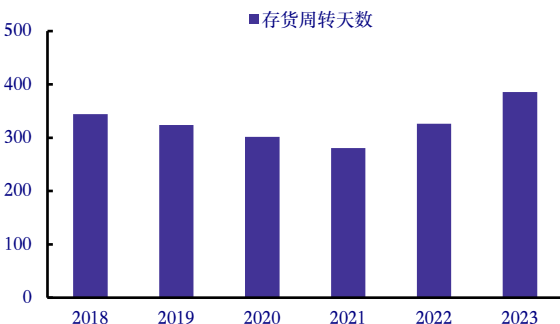
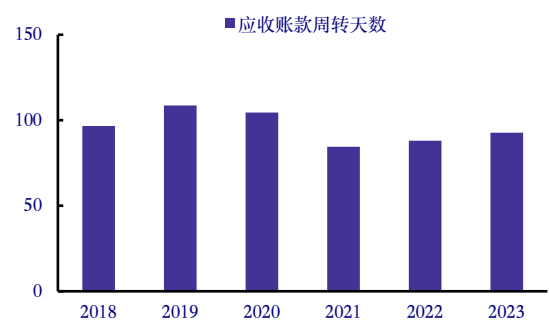


图107：光伏设备行业 2018-2023 年应收账款周转天数

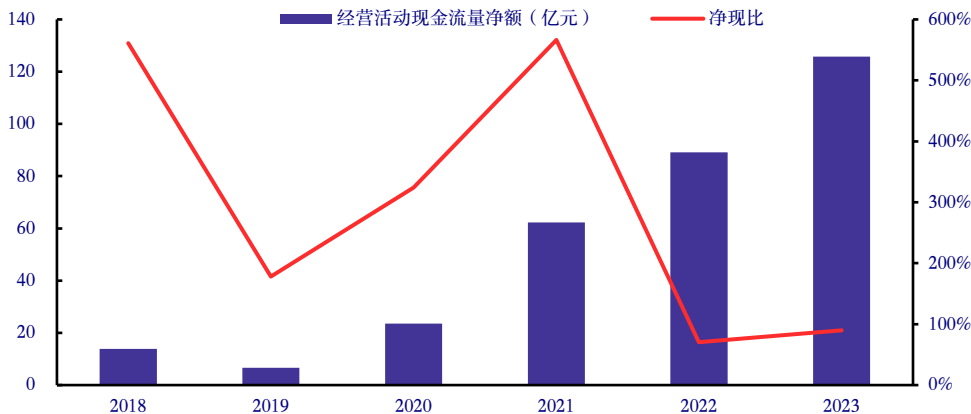


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 2023 年纳入统计的 14 家光伏设备上市企业经营活动现金流净额合计达到 125.81 亿元, 同比增长 41.25%, 净现比为 0.90。

图108: 光伏设备行业 2018-2023 年经营活动现金流及净现比

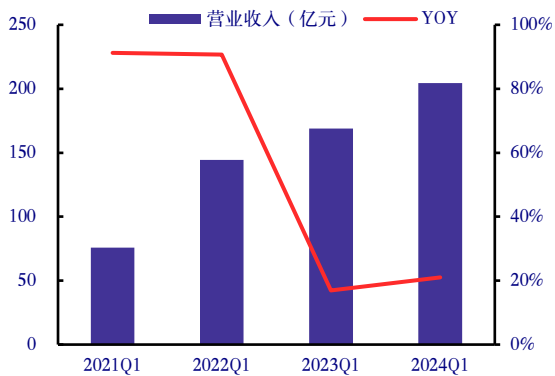


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(2) 光伏设备 2024 年一季度: 营收利润波动, 利润总和有所下降

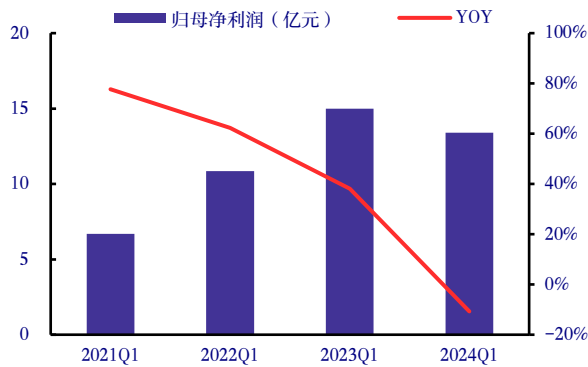
营收利润增长情况: 纳入统计的 14 家光伏设备上市企业 2024 年一季度营收合计为 204.35 亿元, 同比增长 21%。归母净利润合计为 13.39 亿元, 同比减少 11%。下游光伏行业持续保持高景气, 2024 年一季度光伏设备行业企业营收利润同比下降。

图109: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

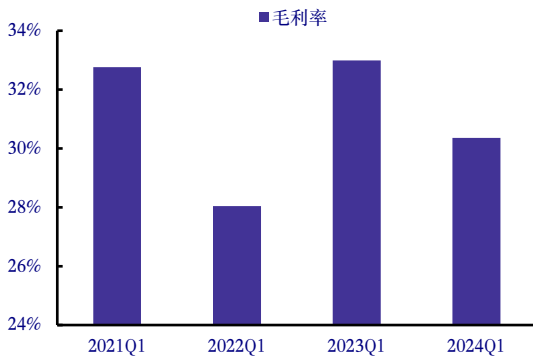
图110: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

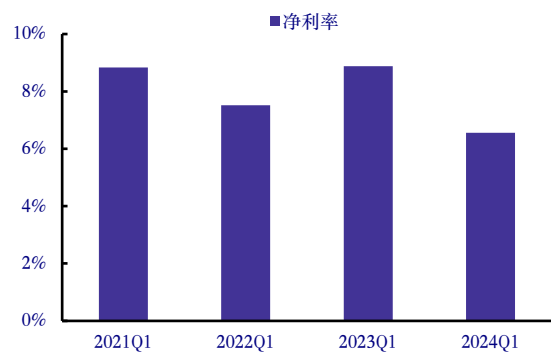
盈利能力: 2024 年一季度纳入统计的 14 家光伏设备上市企业综合毛利率水平达到 30.4%, 比上年同期下降 2.4 个百分点, 净利润率达到了 6.6%, 比上年同期下降 2.1 个百分点。产业链企业竞争加剧, 盈利能力较上年同比下降。

图111: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

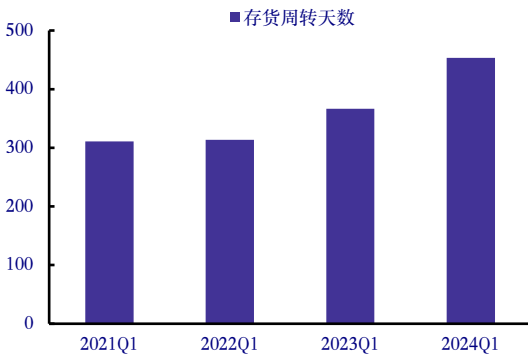
图112: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

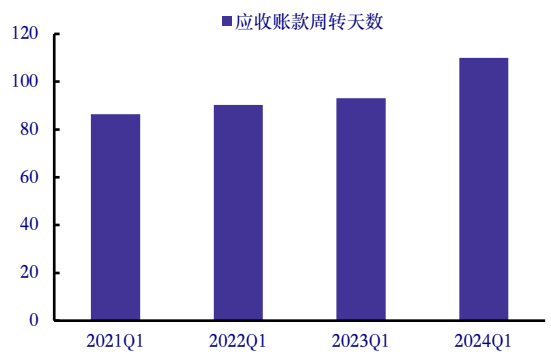
营运能力: 2024 年一季度纳入统计的 14 家光伏设备上市企业平均存货周期天数为 453 天, 比上年同期增加 82 天, 平均应收账款周转天数 110 天, 比上年同期增加 17 天。

图113: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

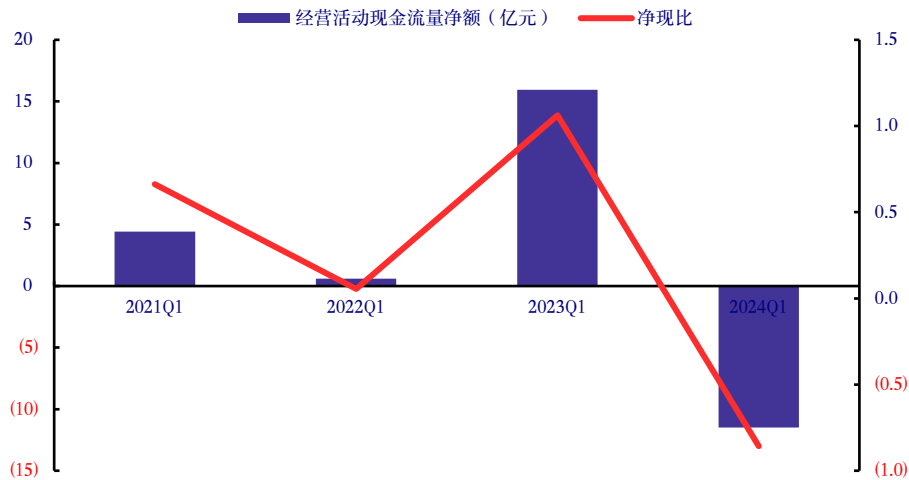
图114: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 2024 年一季度纳入统计的 14 家光伏设备上市企业经营活动现金流净额合计为-11.48 亿元, 同比下降 172.06%, 净现比为-0.86。

图115: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3、光伏设备行业重点公司

（1）晶盛机电

2023 年公司实现营业收入 179.83 亿元，同比增长 69%；归属于上市公司股东的净利润 45.58 亿元，同比增长 56%；经营活动产生的现金流量净额 30.88 亿元，同比上升 135.08%。2024 年一季度实现营收 45.10 亿元，较上年同期增长 25%；实现归母净利润 10.70 亿元，同比增长 21%。报告期内公司业务多点开花，晶体生长设备、智能化加工设备、蓝宝石材料、设备改造服务等业务均取得快速发展，获得多家光伏行业头部企业订单，推动公司营收利润持续上扬。

（2）迈为股份

2023 年公司实现营业收入 80.89 亿元，同比增长 95%；归属于上市公司股东的净利润 9.14 亿元，同比增长 6%；经营活动产生的现金流量净额 7.55 亿元，同比下降 11.72%。2024 年一季度实现营收 22.18 亿元，较上年同期增长 92%；实现归母净利润 2.60 亿元，同比增长 18%。2023 年公司原材料成本上涨和市场竞争加剧导致产品售价下降，整体销售毛利率 30.09%，同比下降 9.1pct，净利润率达到 11.7%，较去年同期下降 7.4pct。

（3）奥特维

2023 年公司实现营业收入 63.02 亿元，同比增长 78%；归属于上市公司股东的净利润 12.56 亿元，同比增长 76%；经营活动产生的现金流量净额 7.82 亿元，同比上升 35.38%。2024 年一季度实现营收 19.64 亿元，较上年同期增长 89%；实现归母净利润 3.33 亿元，同比增长 50%。2023 年，公司营收利润保持大幅上涨，销售收款大幅增加，经营活动现金流净额上升，为公司业务发展提供有力保障。

（4）帝尔激光

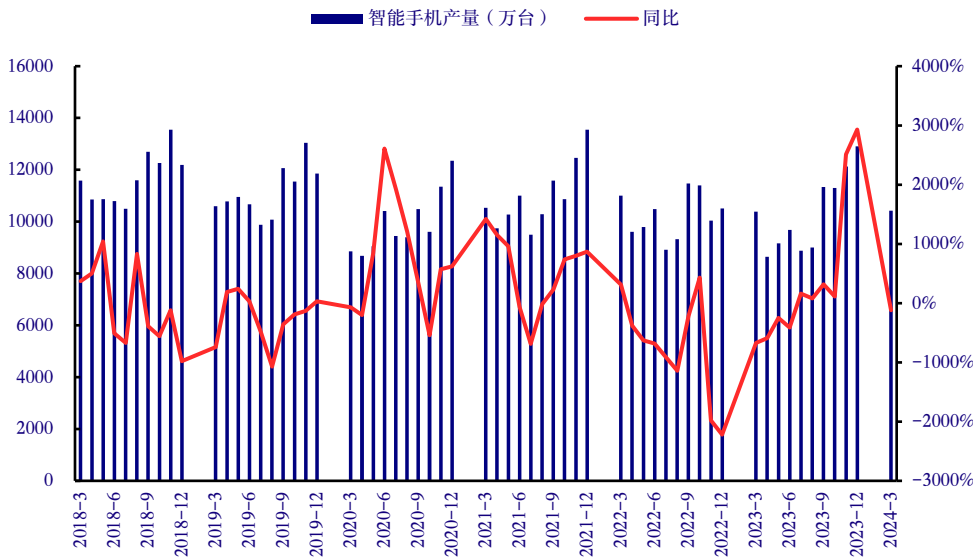
2023 年公司实现营业收入 16.09 亿元，同比增长 21%；归属于上市公司股东的净利润 4.61 亿元，同比增长 12%；经营活动产生的现金流量净额 7.77 亿元，同比上升 52.40%。2024 年一季度实现营收 4.50 亿元，较上年同期增长 30%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比增长 44%。

（三）3C 设备：盈利能力短期承压，未来增长预期不变

1、3C 设备行业基本面：智能手机出货增速放缓，3C 设备需求小年

2023 年，中国智能手机产量为 11.45 亿台，同比减少 1.8%。2024 年一季度，中国智能手机产量为 2.76 亿台，同比增加 15.6%。

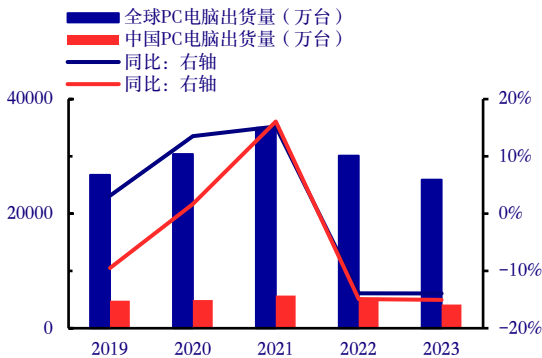
图116: 中国智能手机产量(万台)



资料来源: wind、中国银河证券研究院

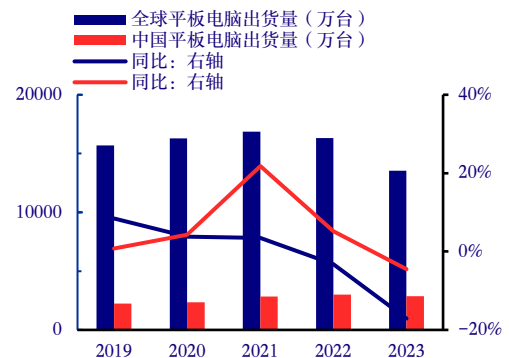
2023 年全球 PC 电脑出货量为 2.60 亿台，同比减少 13.9%。其中中国 PC 电脑出货量为 0.485 亿台，同比下降 15%。全球平板电脑出货量 1.353 亿台，同比减少 17.1%。其中中国平板电脑出货量为 0.2865 亿台，同比减少 4.5%，占全球平板电脑出货量的 21.2%。

图117: PC 电脑出货量(万台)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图118: 平板电脑出货量(万台)



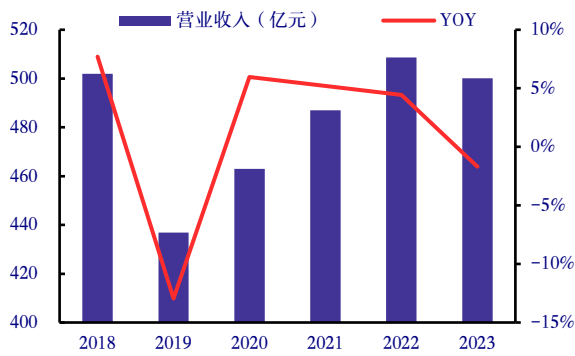
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2、3C 设备 2023 年报及 2024 年一季报财务情况综述

(1) 3C 设备 2023 年报: 营收同比增长, 盈利能力承压

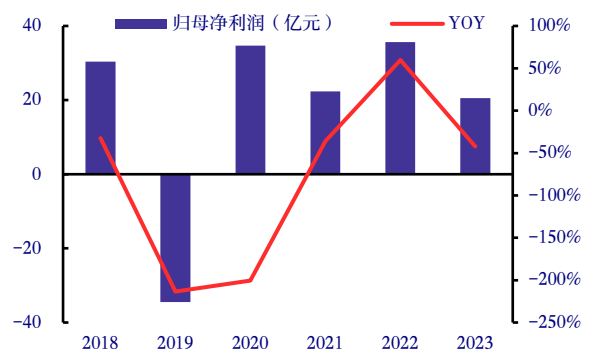
营收利润增长情况: 纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业 2022 年营收合计为 500.12 亿元, 同比下降 2%。归母净利润合计为 20.55 亿元, 同比下降 42%。

图119: 3C 设备行业 2018-2023 年营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

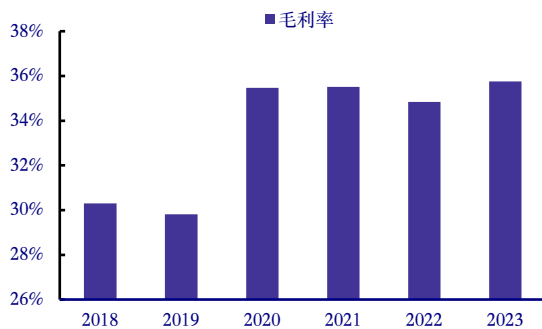
图120: 3C 设备行业 2018-2023 年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

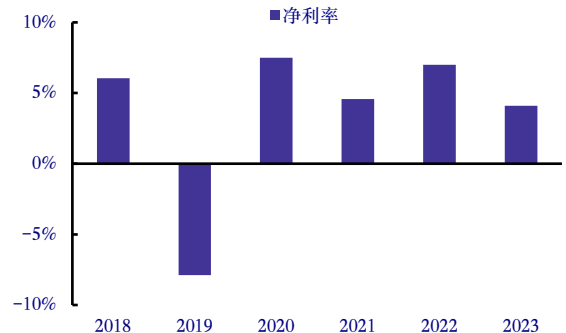
盈利能力: 2023 年纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业综合毛利率水平达到 35.8%，比上年上升 0.7 个百分点，净利润率达到了 4.1%，比上年下降 3.4 个百分点。

图121: 3C 设备行业 2018-2023 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

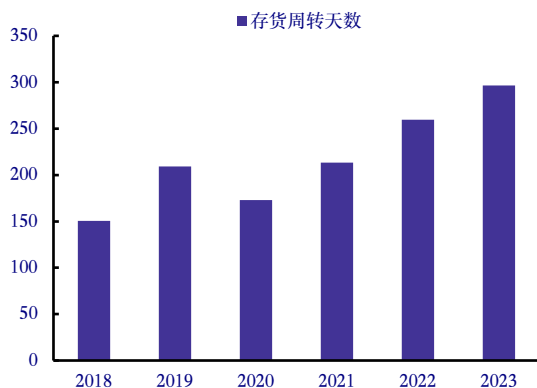
图122: 3C 设备行业 2018-2023 年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

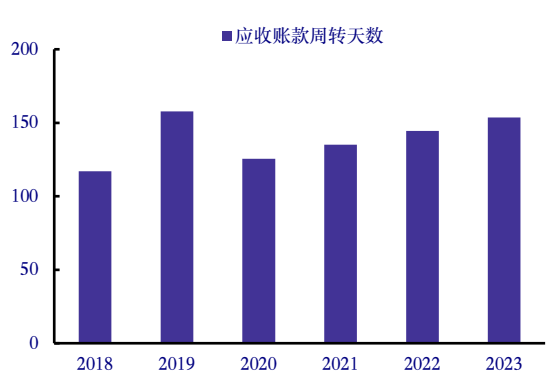
营运能力: 2023 年纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业平均存货周期天数为 297 天，比上年同期增加 33 天，平均应收账款周转天数 154 天，比上年同期增加 6 天。

图123: 3C 设备行业 2018-2023 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

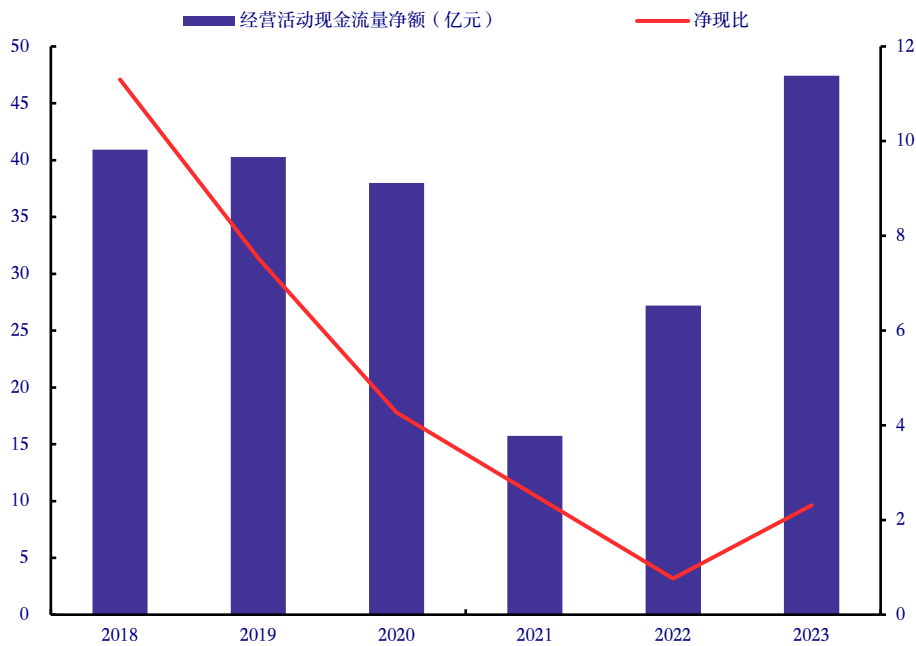
图124: 3C 设备行业 2018-2023 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 2023 年纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业经营活动现金流净额合计达到 47.43 亿元，同比增加 74.32%，净现比为 2.31。

图125: 3C 设备行业 2018-2023 年经营活动现金流及净现比

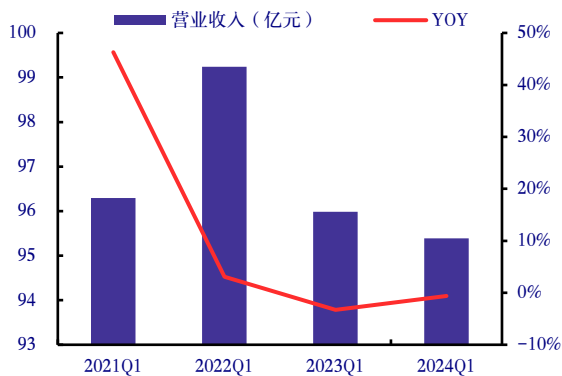


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(2) 3C 设备 2024 年一季度: 收入有所减少, 盈利能力持续下滑

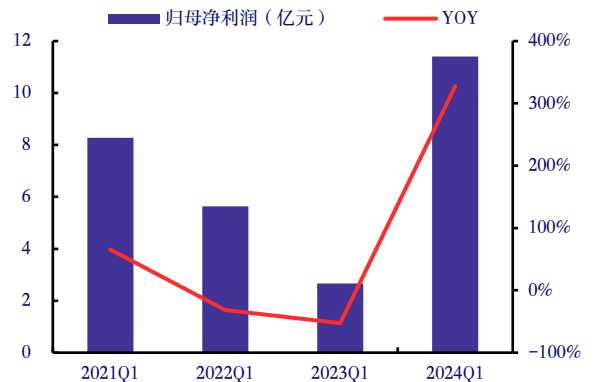
营收利润增长情况: 纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业 2024 年一季度营收合计为 98.39 亿元, 同比减少 1%。归母净利润合计为 11.40 亿元, 同比上升 327%。

图126: 3C 设备行业 2024Q1 营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

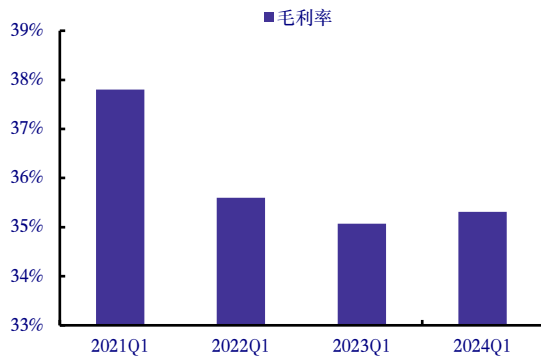
图127: 3C 设备行业 2024Q1 归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

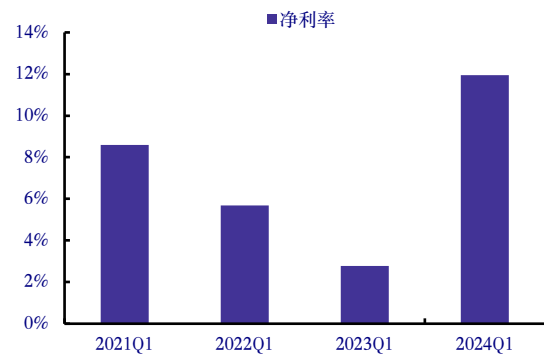
盈利能力: 2024 年一季度纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业综合毛利率水平达到 35.3%, 比上年同期提升 0.2 个百分点, 净利润率达到了 12%, 比上年同期上升 8.7 个百分点。2024 年一季度, 企业毛利率水平与上年基本持平, 企业有效控制成本, 企业盈利能力同比上升。

图128: 3C 设备行业 2021Q1-2024Q1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

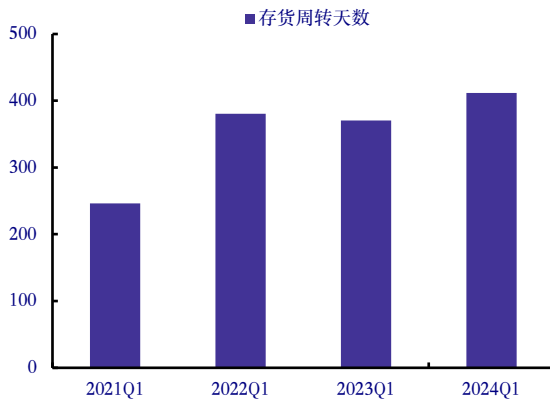
图129: 3C 设备行业 2021Q1-2024Q1 净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

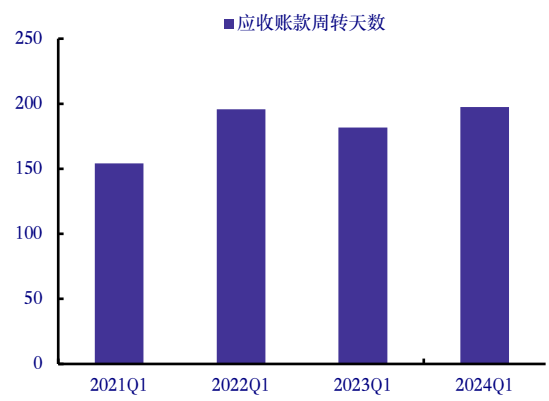
营运能力: 2024 年一季度纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业平均存货周期天数为 412 天, 比上年同期增加 28 天, 平均应收账款周转天数 197 天, 比上年同期增加 9 天。

图130: 3C 设备行业 2021Q1-2024Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

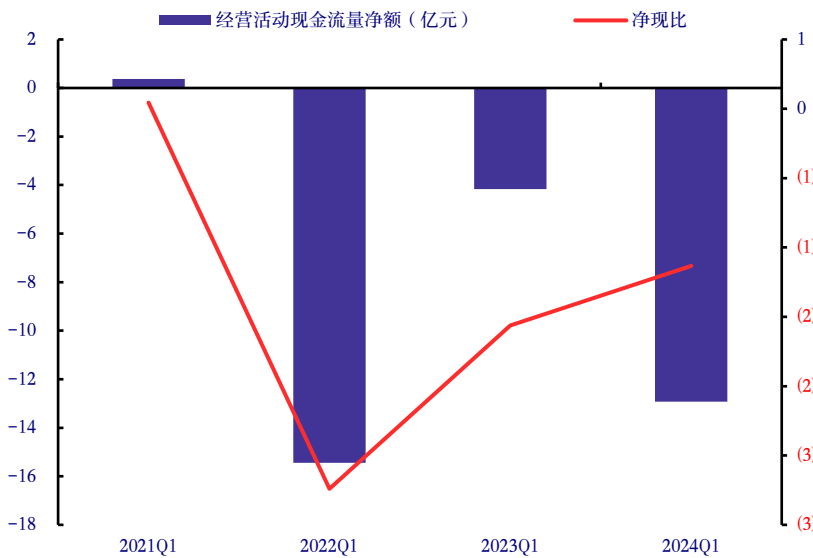
图131: 3C 设备行业 2021Q1-2024Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 2024 年一季度纳入统计的 19 家 3C 设备上市企业经营活动现金流净额合计为-12.92 亿元, 同比下降 210%, 净现比为-1.13。

图132: 3C 设备行业 2021Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3、3C 设备行业重点公司

(1) 大族激光

2023 年公司实现营业收入 140.91 亿元, 同比上升 10%; 归属于上市公司股东的净利润 8.20 亿元, 同比下降 32%; 经营活动产生的现金流量净额 13.63 亿元, 同比增长 109.53%。2024 年一季度实现营收 26.56 亿元, 较上年同期上升 10%; 实现归母净利润 9.89 亿元, 同比上升 594%。2023 年公司持续优化资金结构, 综合毛利率达到 34.9%, 净利润率达到了 6.5%

(2) 博众精工

2023 年公司实现营业收入 48.40 亿元, 同比增长 1%; 归属于上市公司股东的净利润 3.90 亿元, 同比增长 18%; 经营活动产生的现金流量净额-0.57 亿元, 同比多流出 692.89%。2024 年一季度实现营收 7.43 亿元, 较上年同期减少 16%; 实现归母净利润-0.21 亿元, 同比转亏。2023 年公司通过提高运营效率、成本控制或产品定价策略实现了较好的盈利能力。

(3) 精测电子

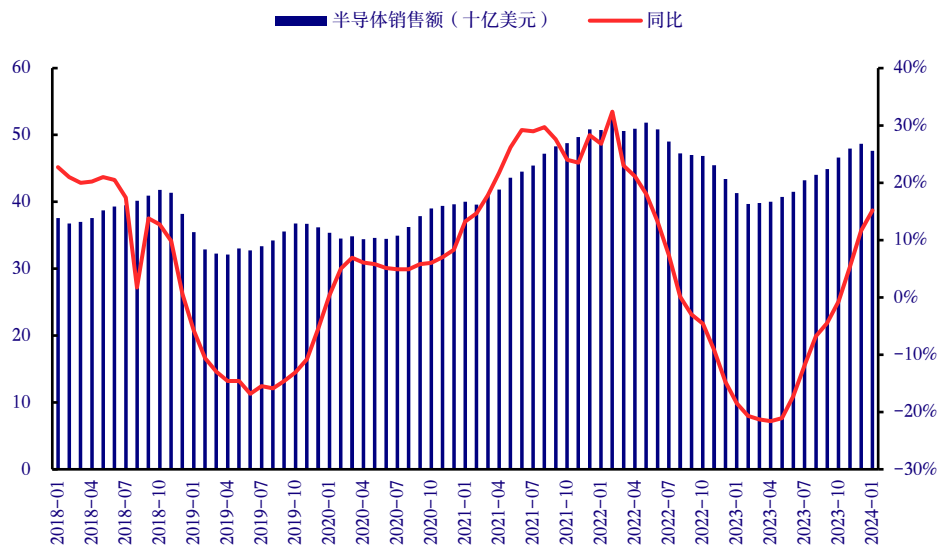
2023 年公司实现营业收入 24.29 亿元, 同比减少 11%; 归属于上市公司股东的净利润 1.50 亿元, 同比减少 45%; 经营活动产生的现金流量净额-0.32 亿元, 同比少流出 316.51%。2024 年一季度实现营收 4.18 亿元, 较上年同期下降 31%; 实现归母净利润-0.16 亿元, 同比转亏。

(四) 半导体设备: 供需关系趋紧, 设备景气周期延长

1、半导体设备行业基本面: 需求景气向上, 国产替代大势所趋

随着各行各业数字化转型步伐的持续加速, 提升了对半导体需求。2023 年全球半导体销售额为 5201.26 亿美元, 同比减少 9.4%。2024 年一季度全球半导体销售额为 1377 亿美元, 同比增长 15.2%。2023 年初全球半导体销售低迷, 但下半年强劲反弹, 预计 2024 年市场将实现两位数增长。

图133: 全球半导体销售额 (十亿美元)



资料来源: SEMI, 中国银河证券研究院

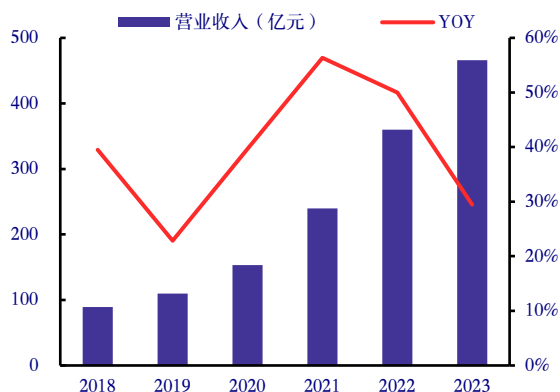
半导体设备国产替代大势所趋, 市场空间大。半导体设备具有技术壁垒高、研发投入大、验证周期长、研发风险高等特点, 长期以来在技术、市场以及供应链方面被美国、日本和欧洲等国际巨头所垄断。近年来, 伴随着国家对半导体产业不断的政策扶持、加大投入力度, 我国半导体产业迅速发展, 国内半导体设备行业也在下游需求不断增长的拉动下, 走上了从无到有、从弱到强的快速发展之路。根据中国电子专用设备工业协会数据统计, 2020年国产半导体设备销售额约为213亿元, 自给率约为17.5%。在下游需求和自主可控的迫切需求下, 半导体设备国产化替代成为大势所趋, 也呈现了巨大的市场空间, 国内半导体设备厂商迎来巨大发展机遇。

2、半导体设备 2023 年报及 2024 年一季报财务情况综述

(1) 半导体设备 2023 年报: 营收利润续创历史新高, 未来成长空间巨大

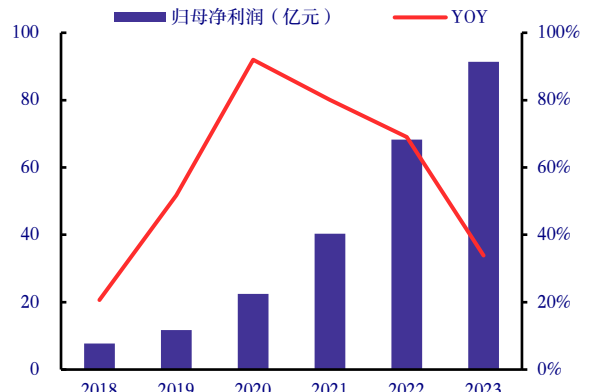
营收利润增长情况: 纳入统计的 10 家半导体设备上市企业 2023 年营收合计为 465.84 亿元, 同比增长 29%。归母净利润合计为 91.36 亿元, 同比增长 34%。

图134: 半导体设备行业 2018-2023 年营收及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

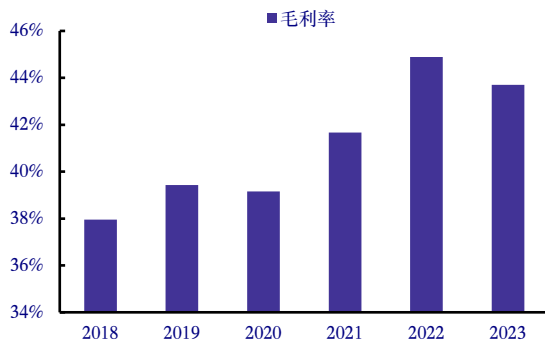
图135: 半导体设备行业 2018-2023 年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

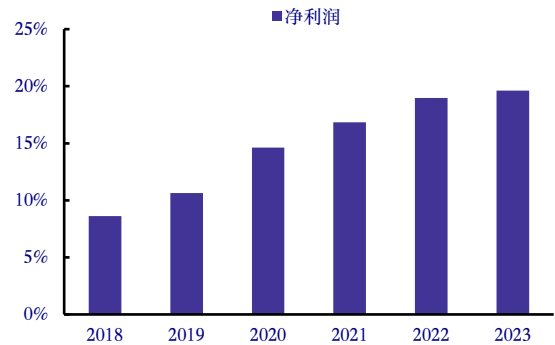
盈利能力: 2023 年纳入统计的 10 家半导体设备上市企业综合毛利率水平达到 43.7%, 比上年下降 1.2 个百分点, 净利润率达到了 19.6%, 比上年提升 0.6 个百分点。

图136：半导体设备行业 2018-2023 年毛利率



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

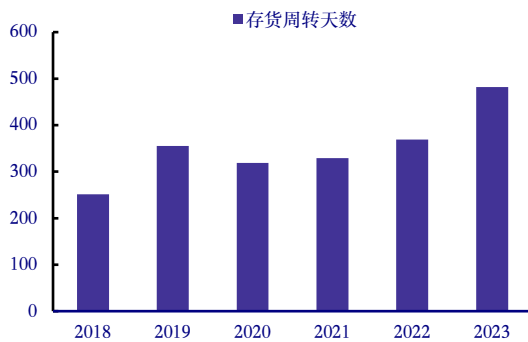
图137：半导体设备行业 2018-2023 年净利率



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

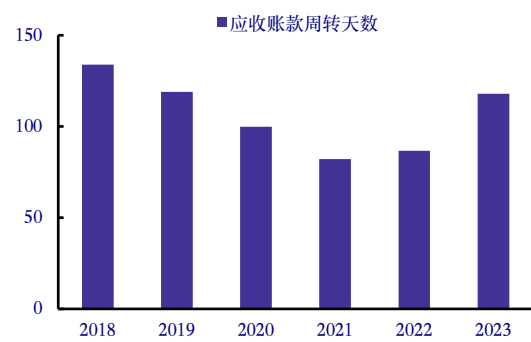
营运能力：2023 年纳入统计的 10 家半导体设备上市企业平均存货周期天数为 482 天，比上年同期增加 113 天，平均应收账款周转天数 118 天，比上年同期增加 31 天，由于 2023 年市场需求减弱的影响，存货增加，企业整体营运能力下降。

图138：半导体设备行业 2018-2023 存货周转天数



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

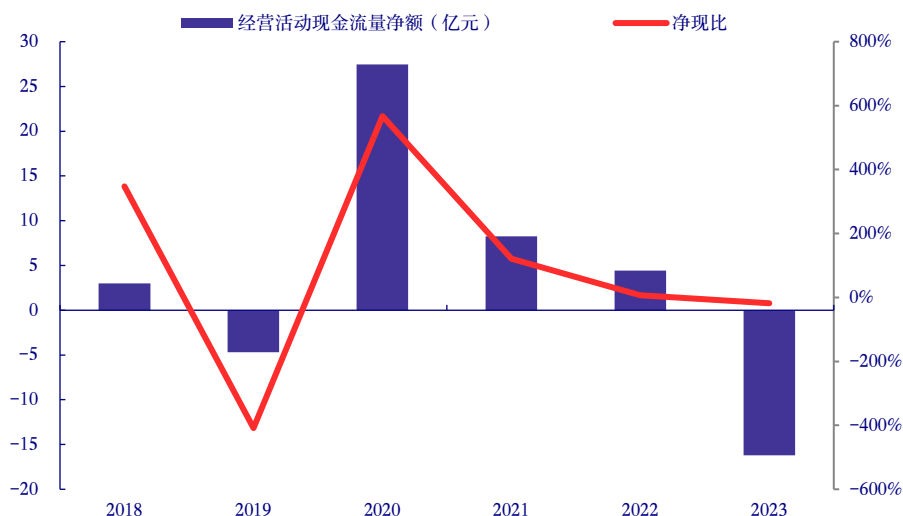
图139：半导体设备行业 2018-2023 年应收账款周转天数



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

现金流：2023 年纳入统计的 10 家半导体设备上市企业经营活动现金流净额合计-16.21 亿元，现金流同比由净流入转为流出，净现比为-0.18。

图140：半导体设备行业 2018-2023 年经营活动现金流净额（亿元）

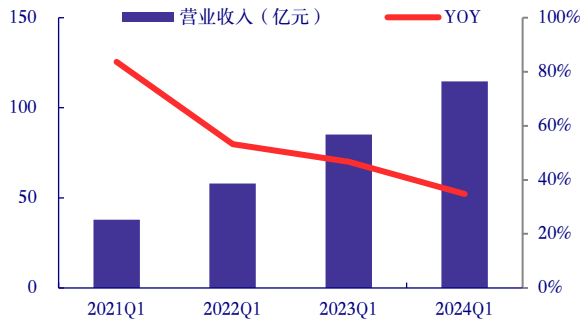


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(2) 半导体设备 2024 年一季度：行业持续高景气，营收利润表现亮眼

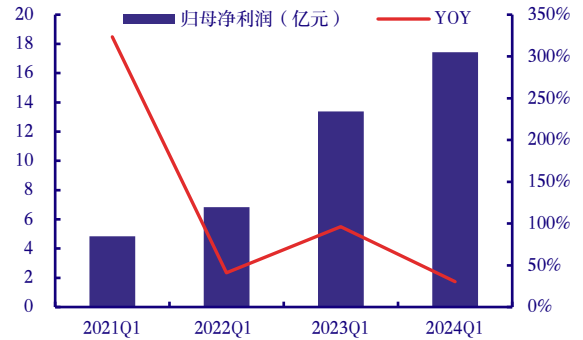
营收利润增长情况：纳入统计的 10 家半导体设备上市企业 2024 年一季度营收合计为 114.73 亿元，同比增长 35%。归母净利润合计为 17.43 亿元，同比增长 30%。

图141：半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 营收及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

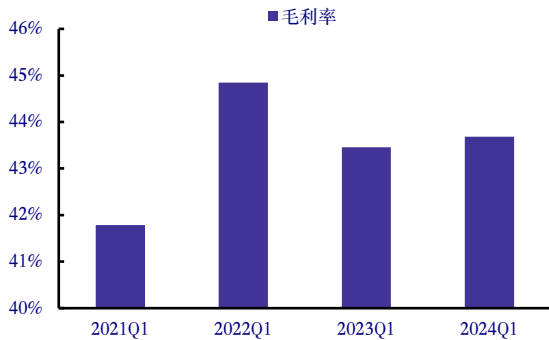
图142：半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

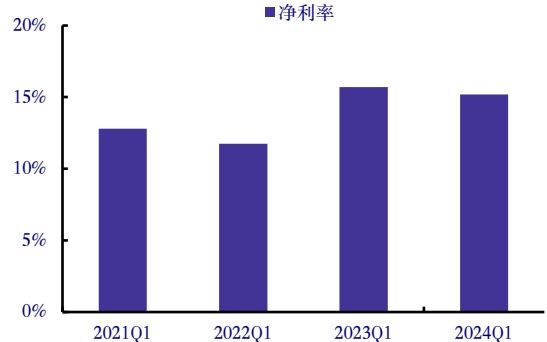
盈利能力：2024 年一季度纳入统计的 10 家半导体设备上市企业综合毛利率水平达到 43.7%，比上年同期上升 0.2 个百分点，净利润率达到了 15.2%，比上年同期下降 0.5 个百分点。由于成本控制或产品组合优化，毛利率上升；而净利润率下降可能受到市场竞争压力或成本增加的影响。

图143：半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图144：半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 净利润率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

营运能力：2024 年一季度纳入统计的 10 家半导体设备上市企业平均存货周期天数为 663 天，比上年同期增加 74 天，平均应收账款周转天数 144 天，比上年同期增加 14 天。由于供需错配，下游需求减少，存货大幅增加，拖累企业营运能力。

图145：半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 存货周转天数

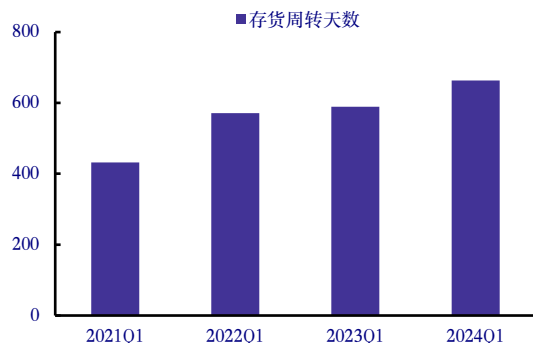
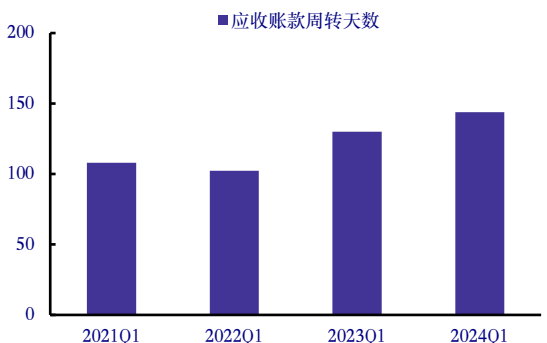


图146：半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 应收账款周转天数

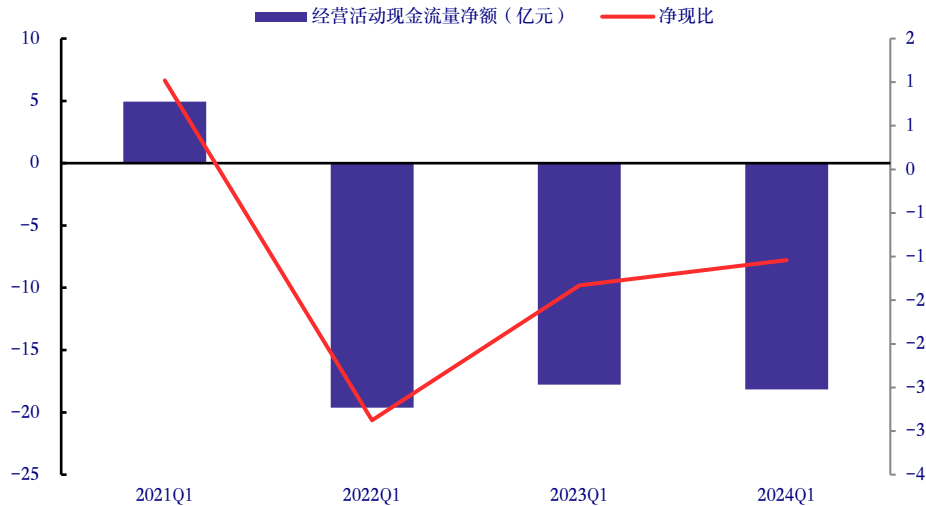


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流:2024年一季度纳入统计的10家半导体设备上市企业经营活动现金流净额合计为-18.16亿元,净流出同比扩大2%,净现比为-1.04。

图147: 半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3、半导体设备行业重点公司

(1) 北方华创

2023年公司实现营业收入220.79亿元,同比增长50%;归属于上市公司股东的净利润38.99亿元,同比增长66%;经营活动产生的现金流量净额23.65亿元,同比增长424.89%。2024年一季度实现营收58.59亿元,较上年同期增长51%;实现归母净利润11.27亿元,同比增长90%。报告期内,公司在半导体装备领域、真空装备领域、精密电子元器件领域均有多款产品进入市场,推动公司营收利润大幅上升。

(2) 中微公司

2023年公司实现营业收入62.64亿元,同比增长32%;归属于上市公司股东的净利润17.86亿元,同比增长53%;经营活动产生的现金流量净额-9.77亿元,现金流净额同比由流入转为流出。2024年一季度实现营收16.05亿元,较上年同期增长31%;实现归母净利润2.49亿元,同比下降10%。2023年公司营收利润增长,主要受益于半导体行业迅速发展带来的市场需求。

四、通用自动化: 看好小周期边际向好, 制造升级背景下国产崛起

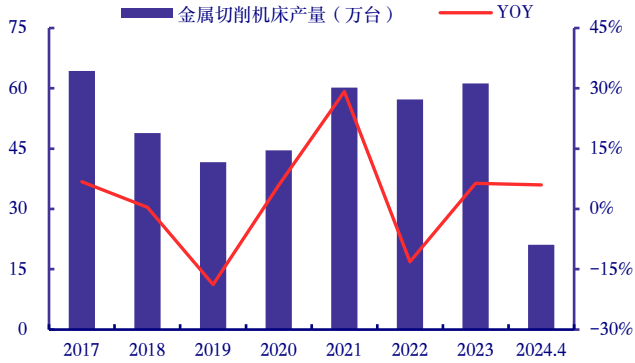
(一) 机床及工具: 长期看好国产数控机床及刀具自主可控趋势

1、机床工具行业基本面: 周期向上, 需求有望边际改善

2023年8月以来,各项数据表明我国库存周期触底。从机床产量来看,2024年4月,金属切削机床产量6万台,同比增长11.1%;1-4月金属切削机床累计产量21.1万台,累计同比增长6.0%。自2月23日中央财经委员会第四次会议提出要实行大规模设备更新和消费品以旧换新以来,相关政策和金融支持陆续落地。政策引导新一轮大规模设备更新,新一轮朱格拉周期有望开启,承接新

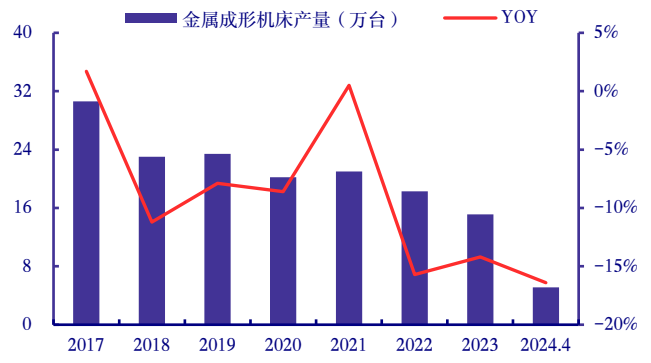
质生产力。随着宏观经济指标边际改善,以通用机床和刀具为代表的顺周期通用设备板块有望启动。我国机床数控化率近年来整体保持着稳定增长,目前关键工序数控化率仅达到 50%,参考欧美日本等发达国家机床数控化率接近 100%,我国机床的数控化程度的提升空间很大。当前中国机床行业处于大、小周期底部回升的交织阶段,政策支持工业母机自主可控。随着制造业强链补链的推进,行业集中度提升以及向高端化发展趋势明朗。

图148: 金属切削机床 2017-2024.4 产量及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图149: 金属成形机床 2017-2024.4 产量及 YOY



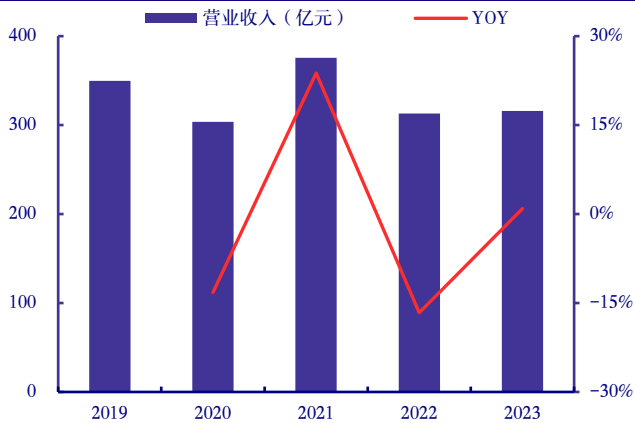
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2、机床工具 2023 年报及 2024 年一季报财务情况综述: 业绩和盈利能力承压

(1) 机床工具 2023 年报: 净利润下滑, 盈利能力承压

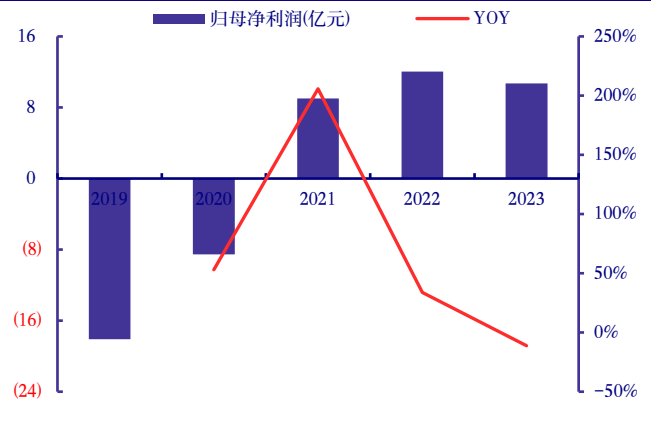
营收利润增长情况: 纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2023 年营收合计为 316.03 亿元, 同比增长 0.92%, 归母净利润合计为 10.71 亿元, 同比下降 11.17%。主要系宏观经济弱复苏下, 国内需求偏弱所致。

图150: 机床工具行业 2019-2023 年营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

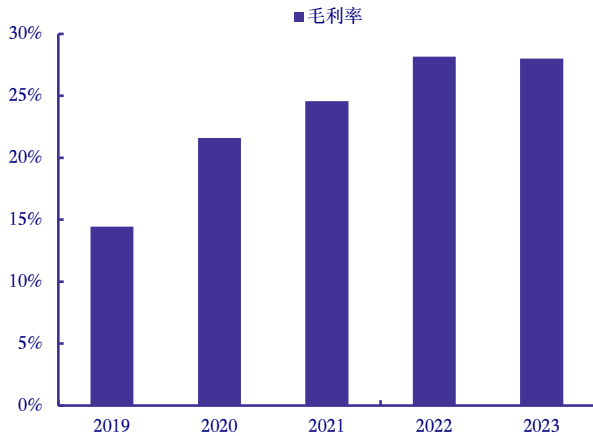
图151: 机床工具行业 2019-2023 年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

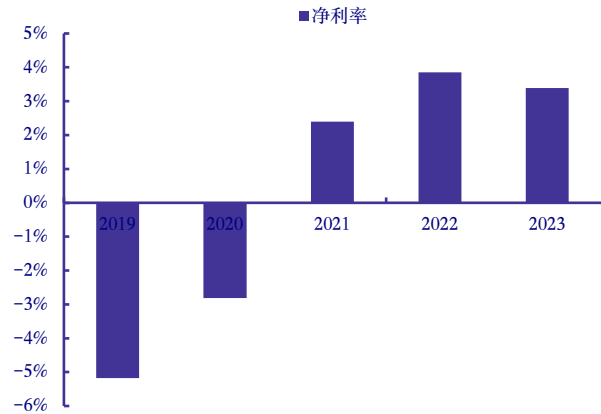
盈利能力: 纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2023 年综合毛利率水平达到 28.00%, 同比下降 0.15pct, 净利润率为 3.39%, 同比下降 0.46pct。

图152: 机床工具行业 2019-2023 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

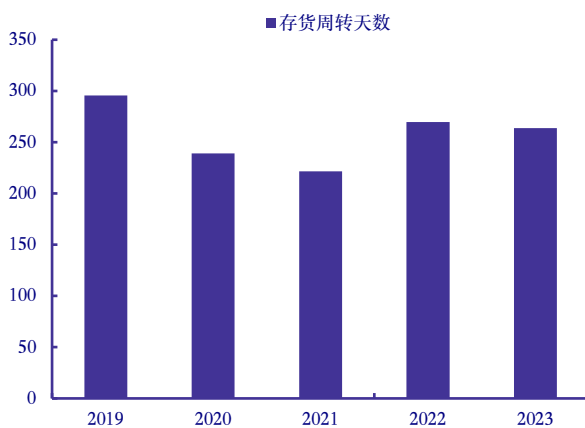
图153: 机床工具行业 2019-2023 年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

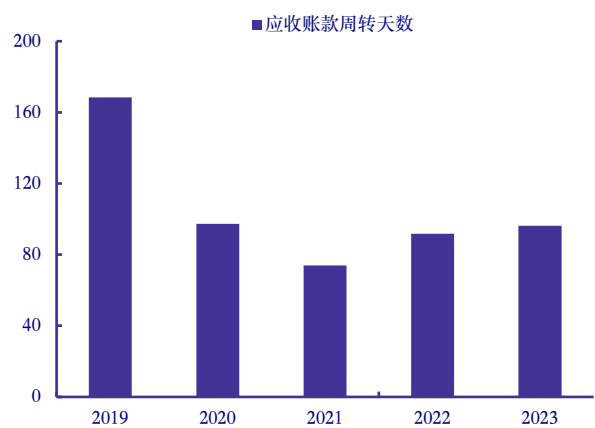
营运能力: 纳入统计的 21 家机床工具上市企业 2023 年平均存货周转天数为 264 天, 比上年同期减少 6 天, 平均应收账款周转天数 96 天, 比上年同期增加 4 天。

图154: 机床工具行业 2019-2023 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

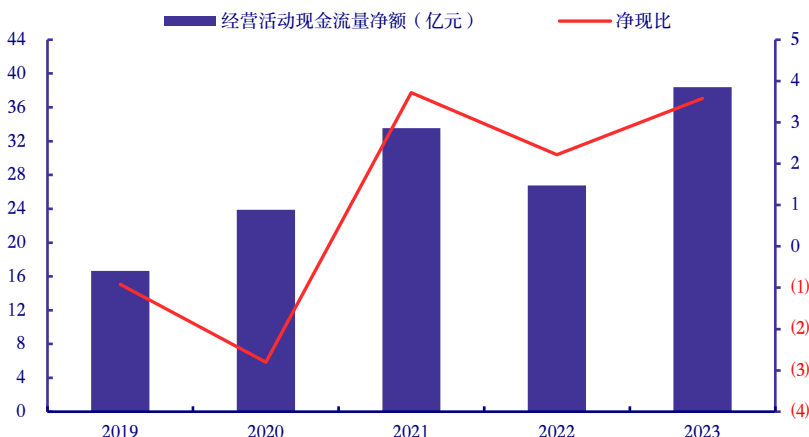
图155: 机床工具行业 2019-2023 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 21 家工程机械上市企业 2023 年经营活动现金流净额合计 38.37 亿元, 同比增长 43.47%, 净现比为 3.58。

图156: 机床工具行业 2019-2023 年经营活动现金流及净现比

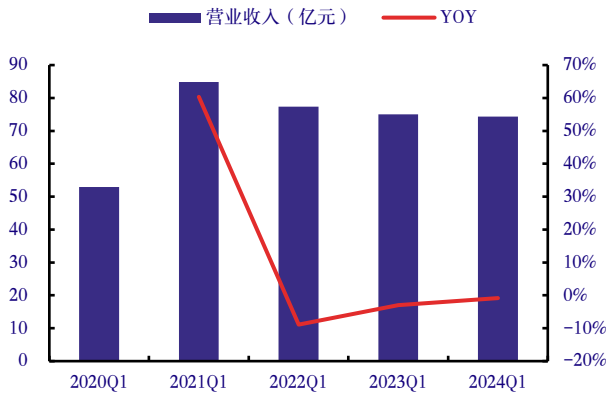


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(2) 机床工具 2024 年一季报：业绩持续承压

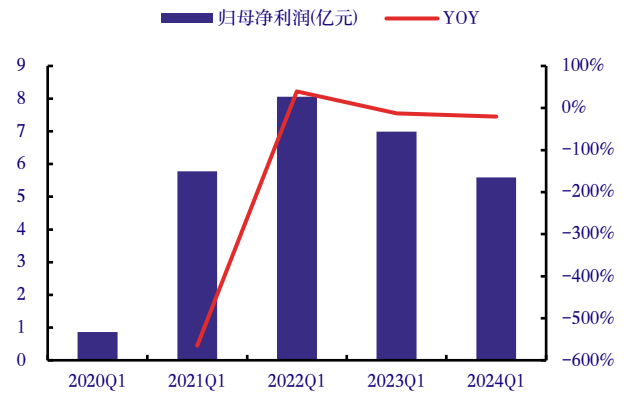
营收利润增长情况：纳入统计的 21 家机床工具上市企业 24Q1 营收合计为 74.37 亿元，同比下降 0.85%，归母净利润合计为 5.59 亿元，同比下降 20.08%。

图157：机床工具行业 2020Q1-2024Q1 营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

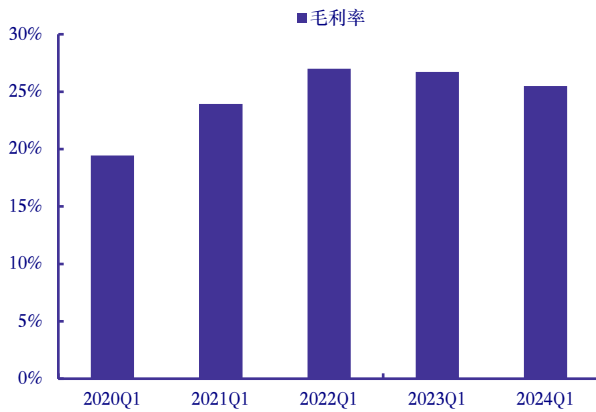
图158：机床工具行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

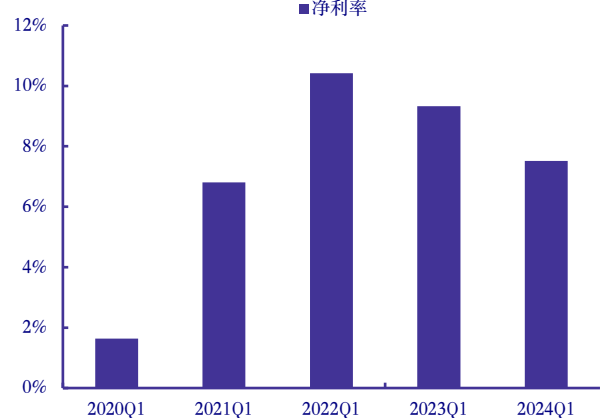
盈利能力：纳入统计的 21 家机床工具上市企业 24Q1 综合毛利率水平达到 25.49%，同比下降 1.22pct，净利率为 7.52%，同比下降 1.81pct。

图159：机床工具行业 2020Q1-2024Q1 毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

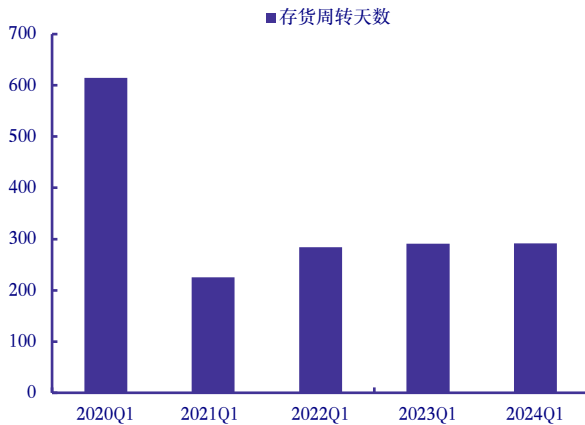
图160：机床工具行业 2020Q1-2024Q1 净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

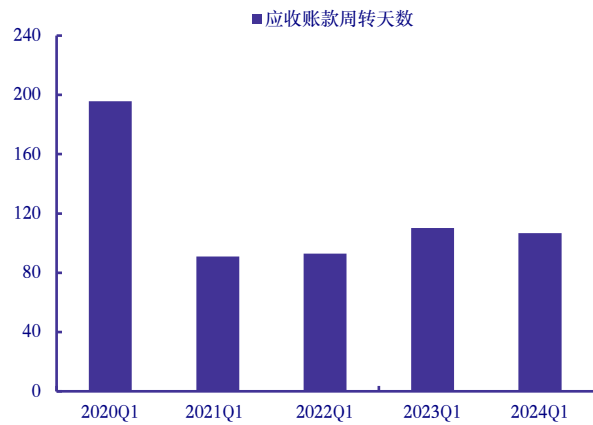
营运能力：纳入统计的 21 家机床工具上市企业 24Q1 平均存货周转天数为 292 天，比上年同期增加 1 天，平均应收账款周转天数 107 天，比上年同期减少 3 天。

图161: 机床工具行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

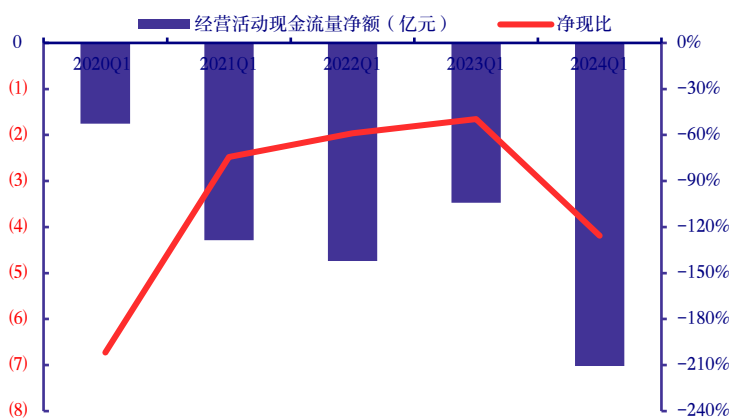
图162: 机床工具行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 21 家工程机械上市企业 24Q1 经营活动现金流净流出 7.02 亿元, 净现比为-1.26。

图163: 机床工具行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

3、机床工具行业重点公司

(1) 海天精工

2023 年公司实现营业收入 33.23 亿元, 同比增长 4.59%; 实现归母净利润 6.09 亿元, 同比增长 17.06%。面对 2023 年行业需求减弱, 市场竞争加剧, 公司持续推进产品开发, 拓展型号谱系, 针对新能源汽车领域的高速加工需求, 推出为大型一体化压铸件开发的双五轴高速铣削中心等专机, 并针对海外市场需求研发高性价比机型, 不断提升全球市场竞争力, 实现全年收入正增长。公司产品定位高端, 竞争力不断提升, 盈利能力逐年增强。2023 年公司毛利率/净利率为 29.94%/18.34%, 同比+2.63pct/+1.95pct。24Q1 公司收入 7.56 亿元, 同比/环比-3.41%/-7.32%; 净利润 1.30 亿元, 同比/环比-3.67%/-10.61%。

(2) 纽威数控

2023 年公司实现营业收入 23.21 亿元, 同比增长 25.76%; 实现归母净利润 3.18 亿元, 同比增长 21.13%。公司把握航天航空、半导体等需求景气度较高的细分行业, 不断推进产品高端化发展, 增强产品竞争力; 另一方面持续加强海外市场拓展, 实现全年业绩的逆势增长。2023 年公司毛利率

/净利率为 26.46%/13.69%，同比-1.03pct/-0.52pct，主要系国内市场竞争加剧，公司内销毛利率同比下降 3.14pct 至 24.14%。24Q1 公司收入 5.49 亿元，同比/环比+3.96%/-5.75%；净利润 0.70 亿元，同比/环比-3.03%/-14.90%。

(3) 欧科亿

2023 年公司实现营业收入 10.26 亿元，同比-2.73%；归母净利润 1.66 亿元，同比下降 31.43%。公司实现毛利率 29.32%，同比-7.43pct；净利率 16.17%，同比-6.32pct。2023 年公司数控刀具产品实现营业收入 5.79 亿元，同比下降 9.98%；硬质合金制品实现营业收入 4.45 亿元，同比增长 9.98%。公司在产品研发创新、终端渠道及方案、产品矩阵优化以及全球市场开拓方面提前布局，随着新质生产力带动一批设备更新落地，国内终端整体解决方案将替代加速，公司在汽车及产业链、航空航天、3C、风电、医疗器械等代表领域的布局有望进入快速释放阶段。24Q1 公司收入 2.64 亿元，同比/环比-7.03%/+18.98%；净利润 0.30 亿元，同比/环比-49.66%/+364.16%。

(4) 华锐精密

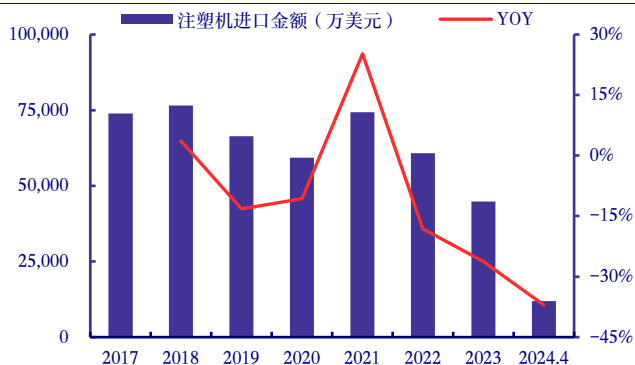
2023 年公司实现营业收入 7.94 亿元，同比增长 32.02%；实现归母净利润 1.58 亿元，同比下降 4.85%；实现扣非净利润 1.53 亿元，同比下降 3.20%。2023 年公司持续加大研发投入、进行工艺优化及产品升级迭代，加强内部管理，积极开拓海内外市场，推动新增产能落地，产品的供应能力与服务能力不断增强，产销量同比提升，有力支撑营收增长。公司净利润下降主要系股权激励费用支付及可转债利息支付所致。24Q1 公司收入 1.70 亿元，同比/环比+13.24%/-17.66%；净利润 0.17 亿元，同比/环比-28.69%/-67.11%。

(二) 注塑机：行业景气复苏，关注注塑机企业向大型压铸机拓展

1、注塑机行业基本面：行业景气复苏

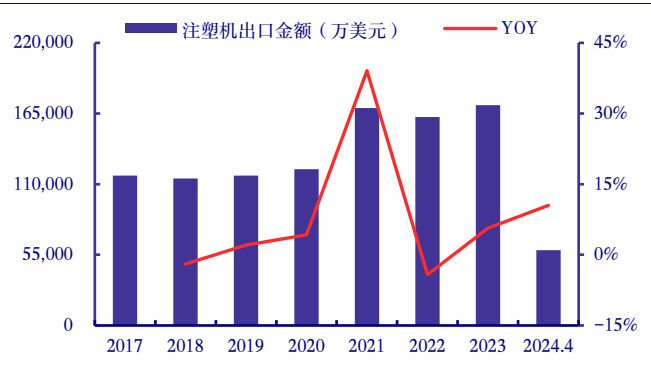
我国是塑料生产与销售大国，在全球塑机市场上的影响力举足轻重。根据中国塑料机械工业协会发布的《中国塑料机械工业行业十四五发展规划》统计，“十三五”期间，由于国内产业整体水平和技术提升，市场上替代进口效果显著，在塑料机械市场的空前增长下，进口设备在 2015-2020 期间仅从 15.25 亿美元增长到 17.89 亿美元，平均年增长 3.24%。2024 年 1-4 月，我国注塑机进口金额 1.19 亿美元，同比下降 37.05%。出口方面，塑料机械出口额从 2015 年的 18.91 亿美元增长到 2020 年的 28.46 亿美元，年均增长 8.52%。2024 年 1-4 月，注塑机出口金额 5.87 亿美元，同比增长 10.53%。随着塑料机械相关技术的进步革新，国内企业不断选用先进制造技术和设备，广泛采用现代化管理方法和先进制造生产模式，在国内外市场的竞争力与影响力不断提升。

图164：2017-2024.4 注塑机进口金额及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图165：2017-2024.4 注塑机出口金额及 YOY



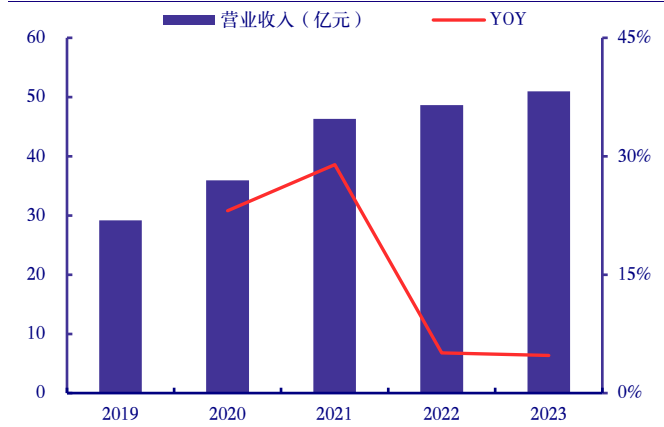
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2、注塑机 2023 年年报及 2024 年一季报财务情况综述：业绩保持稳健增长，盈利水平持续提升

(1) 注塑机 2023 年报：业绩稳健增长，盈利能力提升

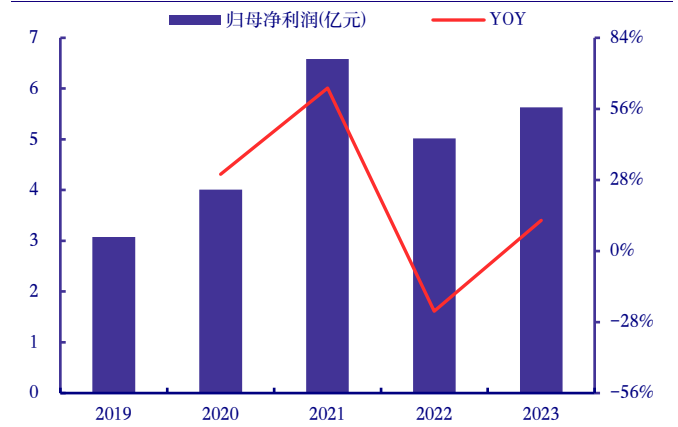
营收利润增长情况：纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023 年营收合计为 50.98 亿元，同比增长 4.77%，归母净利润合计为 5.63 亿元，同比增长 12.12%。主要系行业需求弱复苏，纳入统计的注塑机公司持续开拓市场，增强竞争力，实现业绩稳健增长。

图166：注塑机行业 2019-2023 年营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

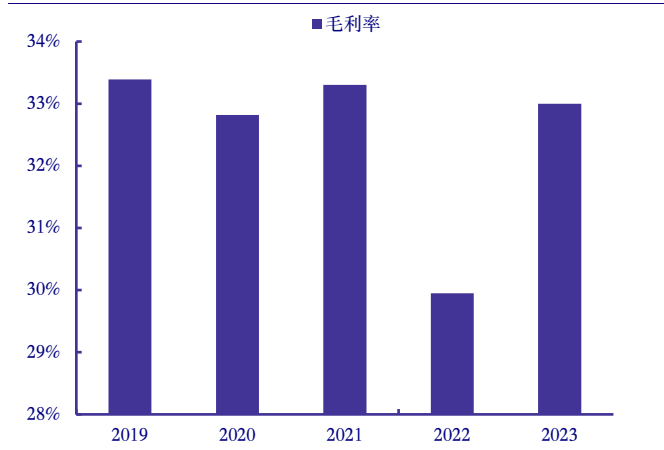
图167：注塑机行业 2019-2023 年归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

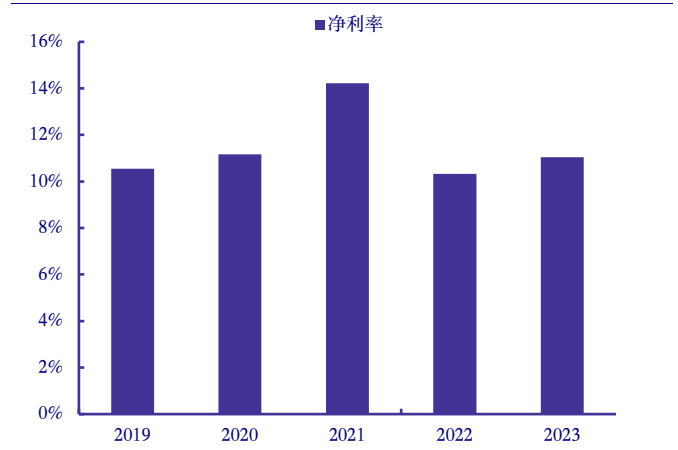
盈利能力：纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023 年综合毛利率为 33.00%，比上年同期提升 3.05pct，净利润率为 11.04%，比上年同期提升 0.72pct。

图168：注塑机行业 2019-2023 年毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

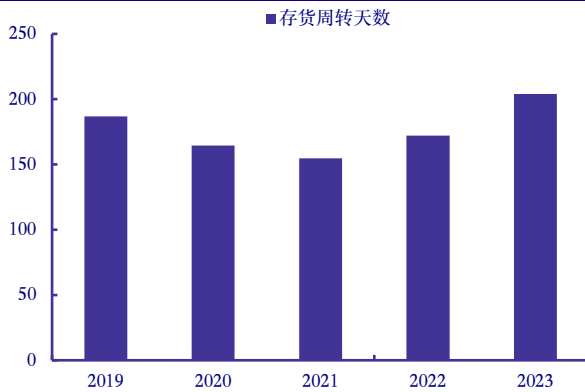
图169：注塑机行业 2019-2023 年净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

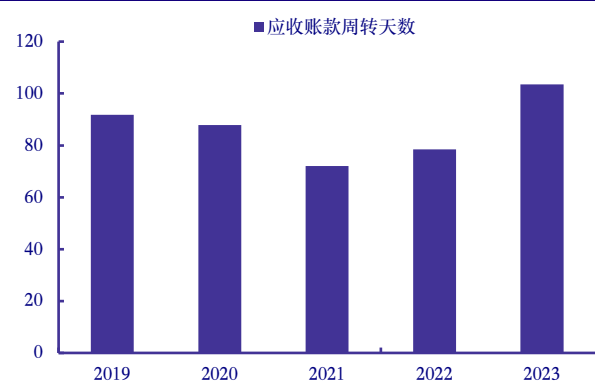
营运能力：纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023 年平均存货周转天数为 204 天，比上年同期增加 32 天，平均应收账款周转天数 103 天，比上年同期增加 25 天。

图170: 注塑机行业 2019-2023 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

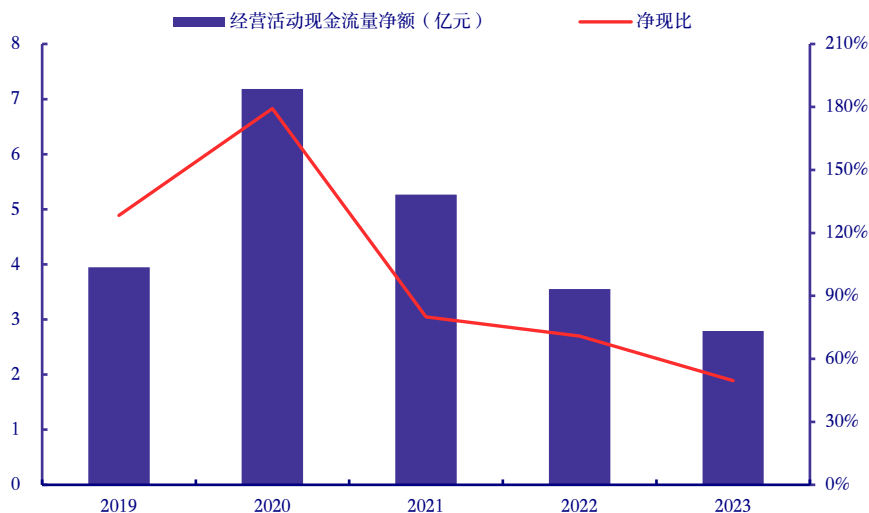
图171: 注塑机行业 2019-2023 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023 年经营活动现金流净额合计为 2.79 亿元, 净现比为 0.50。

图172: 注塑机行业 2019-2023 年经营活动现金流及净现比

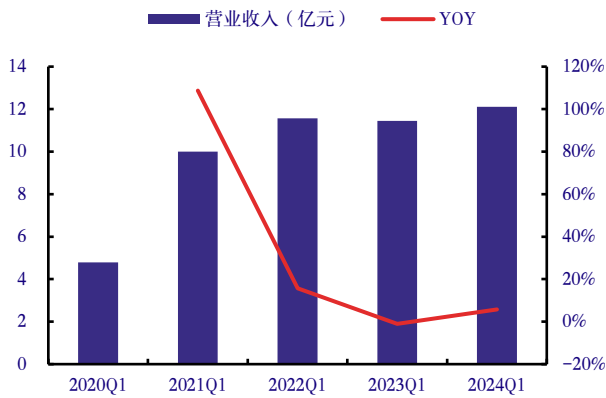


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(2) 注塑机 2024 年一季报: 业绩延续增长态势

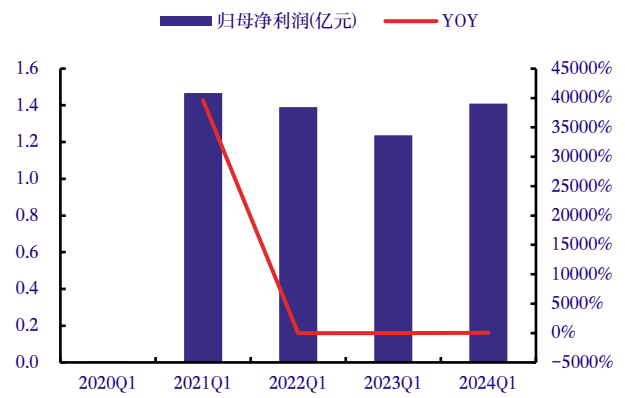
营收利润增长情况: 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 24Q1 营收合计为 12.11 亿元, 同比增长 5.81%, 归母净利润合计为 1.41 亿元, 同比增长 13.85%。主要系行业下游需求复苏加快。

图173: 注塑机行业 2020Q1-2024Q1 营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

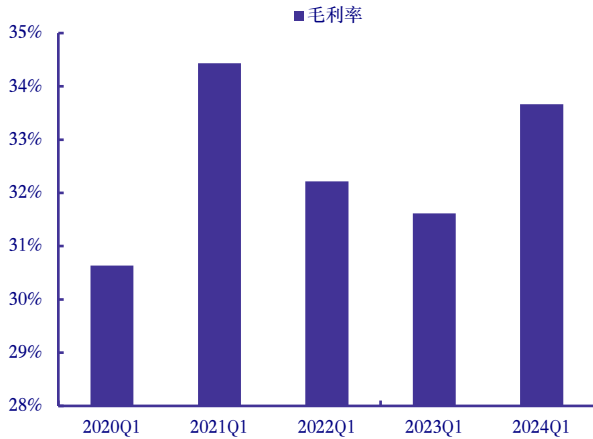
图174: 注塑机行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

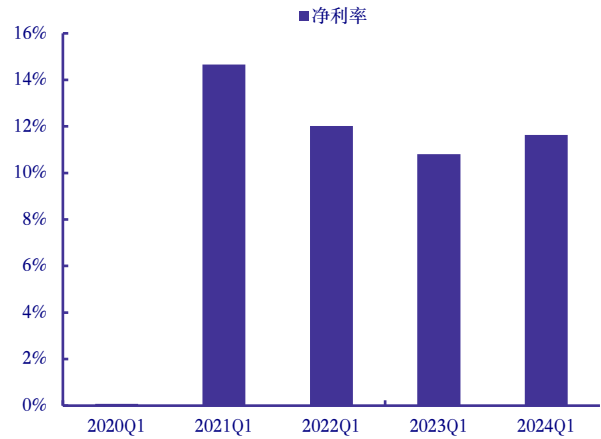
盈利能力: 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 24Q1 综合毛利率为 33.66%, 比上年同期提升 2.05pet, 净利润率为 11.63%, 比上年同期提升 0.82pet。

图175: 注塑机行业 2020Q1-2024Q1 毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

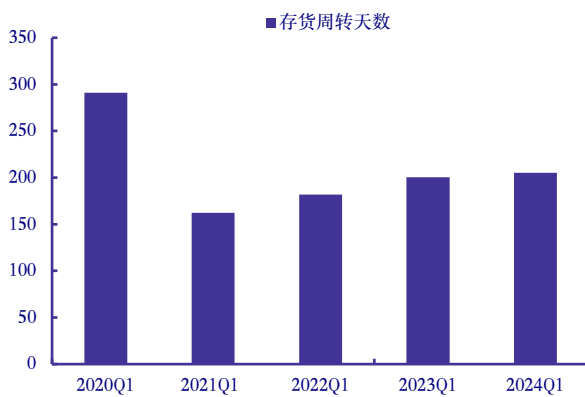
图176: 注塑机行业 2020Q1-2024Q1 净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

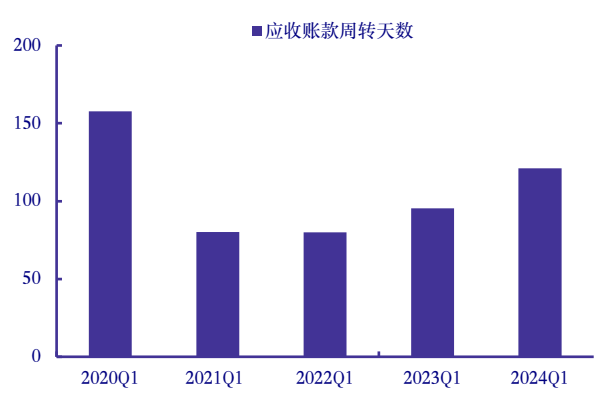
营运能力: 纳入统计的 2 家注塑机上市企业 24Q1 平均存货周转天数为 205 天, 比上年同期增加 5 天, 平均应收账款周转天数 121 天, 比上年同期增加 26 天。

图177: 注塑机行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

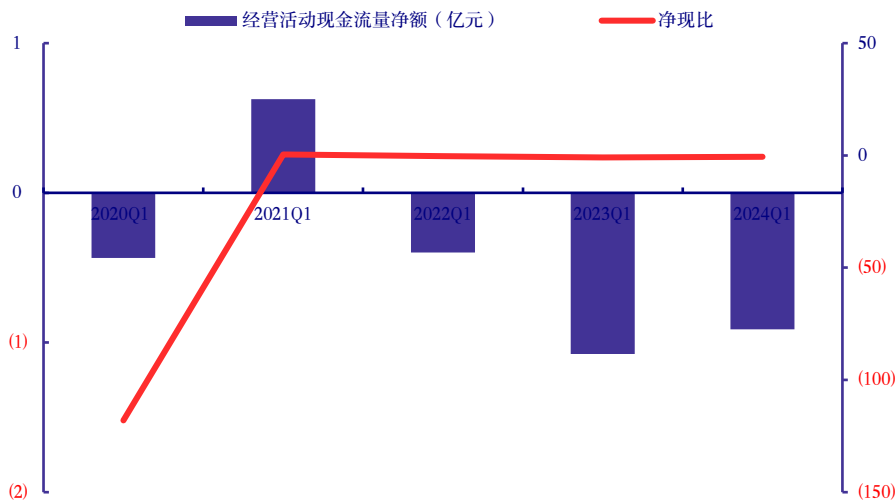
图178: 注塑机行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 2 家注塑机上市企业 2023 年经营活动现金流净流出 0.91 亿元，净现比为 -0.65。

图179：注塑机行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

3、重点公司

(1) 伊之密

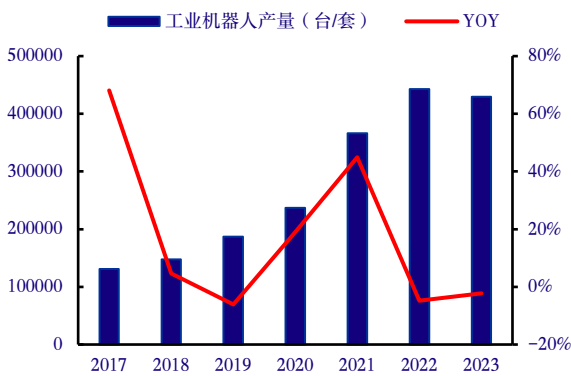
2023 年公司实现营业收入 40.96 亿元，同比增长 11.30%；实现归母净利润 4.77 亿元，同比增长 17.66%；实现扣非净利润 4.56 亿元，同比增长 23.44%。2023 年在宏观经济和下游需求弱复苏背景下，公司持续推进全球化进程，不断优化客户结构，产品技术快速迭代，提升产品竞争力，同时得益于 23 年下半年 3C 复苏带来的订单回暖，公司全年取得亮眼的经营业绩。压铸机方面，2023 年公司推出新系列压铸机，受到客户的使用好评，订单量快速增加。24Q1 随着行业下游需求的持续复苏，公司业绩保持较快增长。24Q1 收入 9.55 亿元，同比/环比+11.72%/-17.41%；净利润 1.16 亿元，同比/环比+28.83%/+3.19%。

(三) 机器人：AI 助推机器换人渗透率提升，国产替代进入深水区

1、机器人行业基本面：国产替代加速，24Q1 需求改善

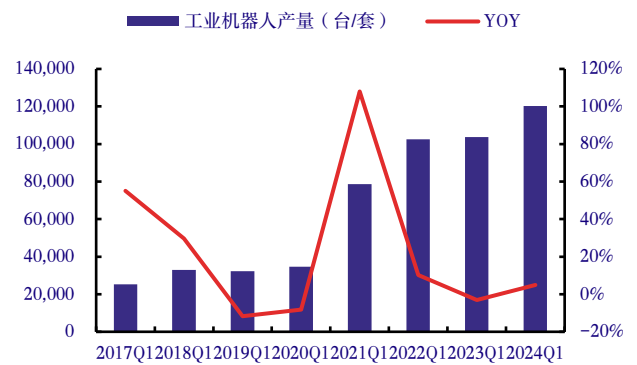
国家统计局数据显示，2023 年我国工业机器人产量 42.9 万台，同比下降 2.2%，2015~2023 年 CAGR 达 37.8%。市场主要受光伏、汽车电子、半导体等新兴行业需求拉动，根据 MIR 数据，2023 年光伏成为机器人行业下游需求增长的主要来源，全年增速达到 90%，市场份额提升至 9.2%。2023 年，内资工业机器人整体增长率达到 28%，远高于全年工业机器人整体市场增速，内资市场份额占比首度突破 45%。2024 年第一季度我国工业机器人产量约为 12 万台，较上一年同比增长约为 4.9%，需求有所复苏。

图180：2017-2023年工业机器人产量及YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图181：2017-2024年第一季度工业机器人产量及YOY



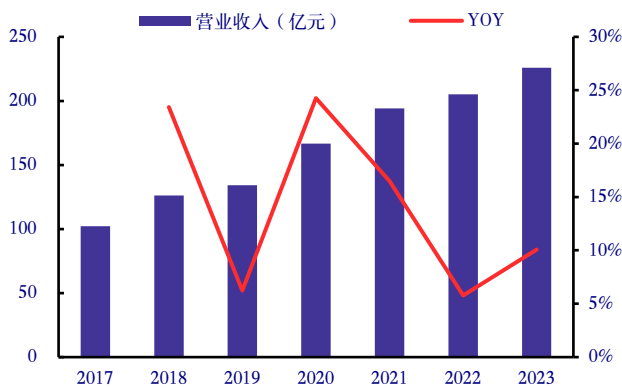
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

2、机器人行业年报一季报财务情况综述

(1) 机器人行业 2023 年年报：营收保持增长，盈利能力有所上升

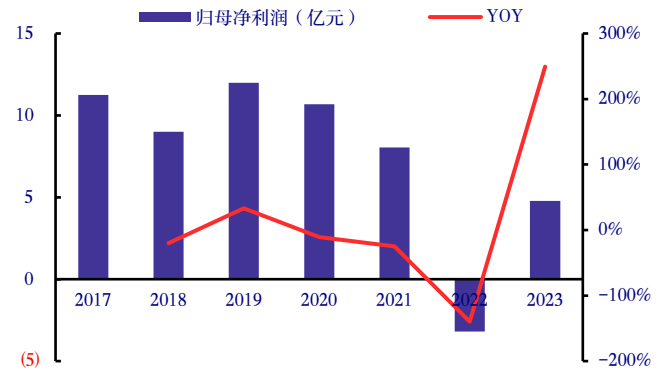
营收利润增长情况：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2023 年营收合计为 225.97 亿元，同比增长 10%，归母净利润合计为 4.78 亿元，同比增长 249%。可见营收利润增长情况有所好转，成本方面控制良好。

图182：机器人行业 2017-2023 年营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

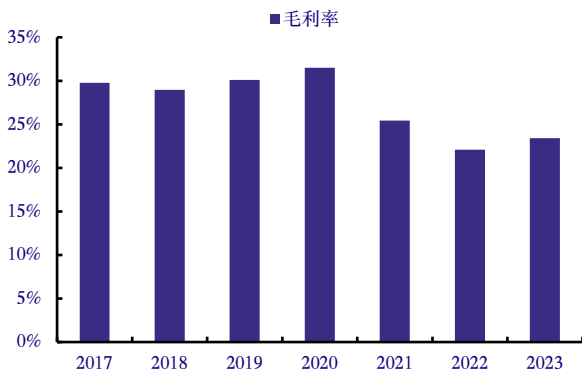
图183：机器人行业 2017-2023 年归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

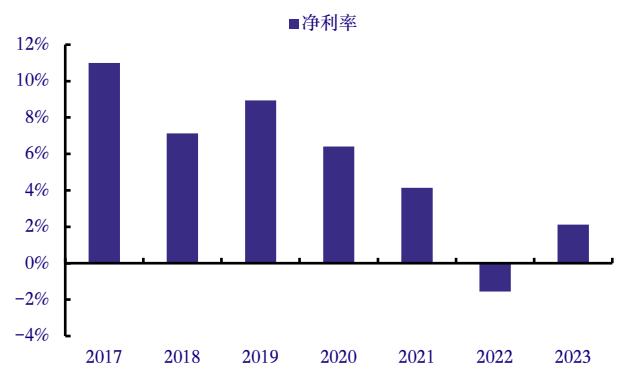
盈利能力：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2023 年综合毛利率水平达到 23.4%，比上年提升 1.3 个百分点，净利润率达到了 2.1%，比上年同期提升 3.7 个百分点。

图184：机器人行业 2017-2023 年毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

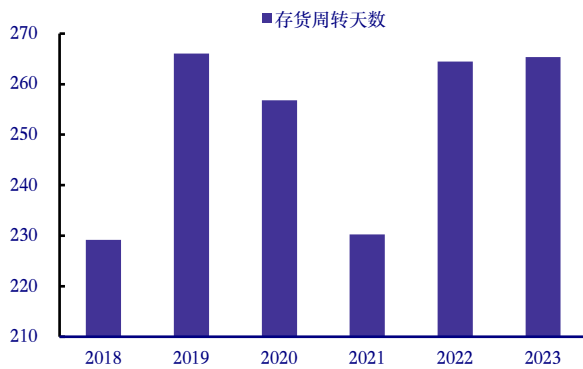
图185：机器人行业 2017-2023 年净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

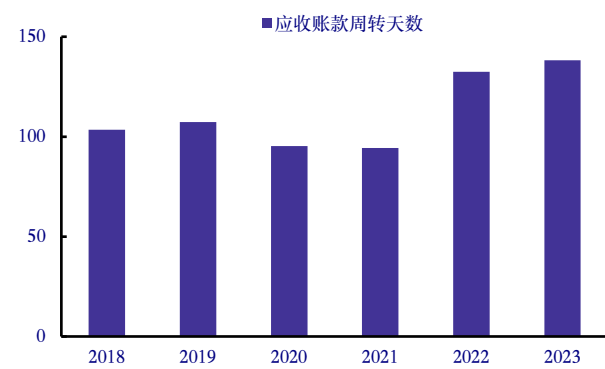
营运能力：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2023 年平均存货周转天数为 265 天，比上年同期增加 1 天，平均应收账款周转天数 138 天，比上年同期增加 6 天，可见营运能力有所下降。

图186：机器人行业 2018-2023 年存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

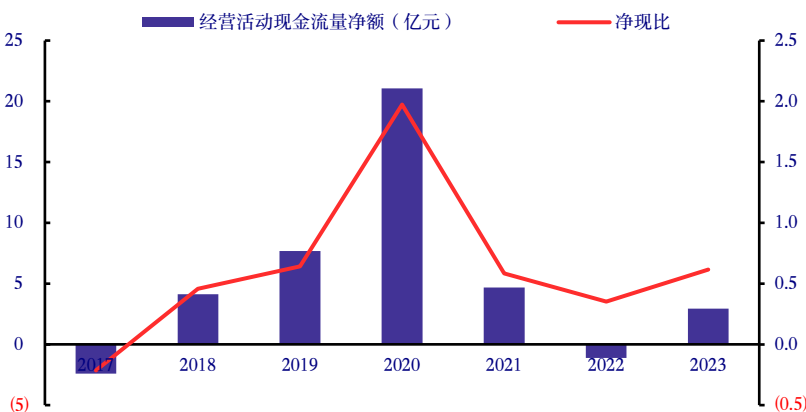
图187：机器人行业 2018-2023 年应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2023 年经营活动现金流净额合计达到 2.94 亿元，同比上升 360%，主要由于新时达的现金流由 2022 年的 -2.89 亿元上升到了 2023 年的 1.6 亿元。

图188：机器人行业 2017-2023 年经营活动现金流及净现比

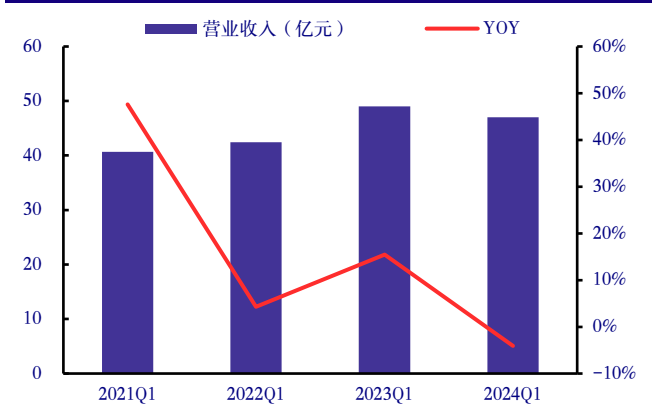


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

(2) 机器人行业 2024 年一季报：原材料价格上升影响盈利能力

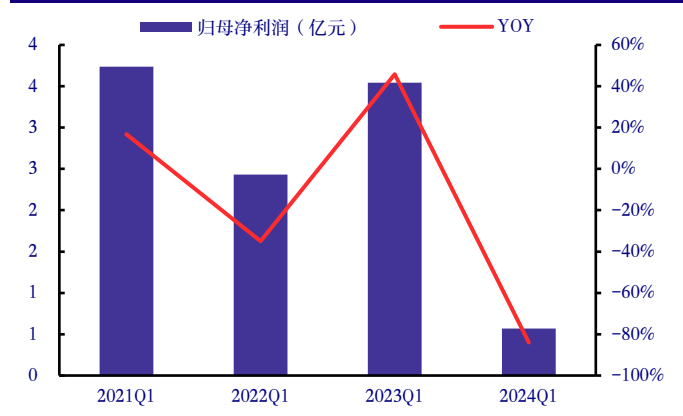
营收利润增长情况：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2024 年 Q1 营收合计为 47.02 亿元，同比下滑 4%，归母净利润合计为 0.57 亿元，同比下滑 84%，主要由于埃斯顿公司和博实股份一季度分别实现归母净利润 0.07 亿元和 1.06 亿元，分别同比-84.8%和-49.8%。

图189：机器人行业 2021-2024 年一季度营业收入及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

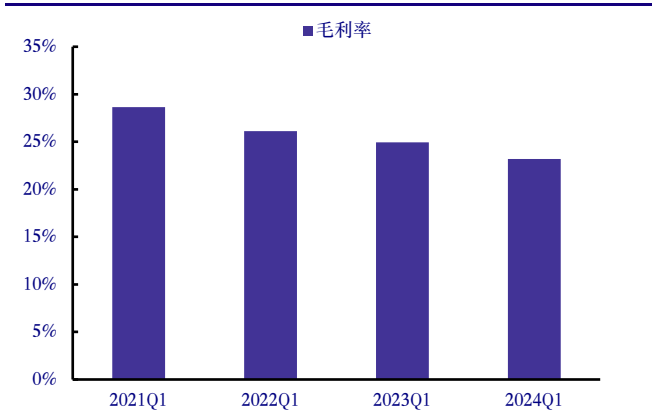
图190：机器人行业 2021-2024 年一季度归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

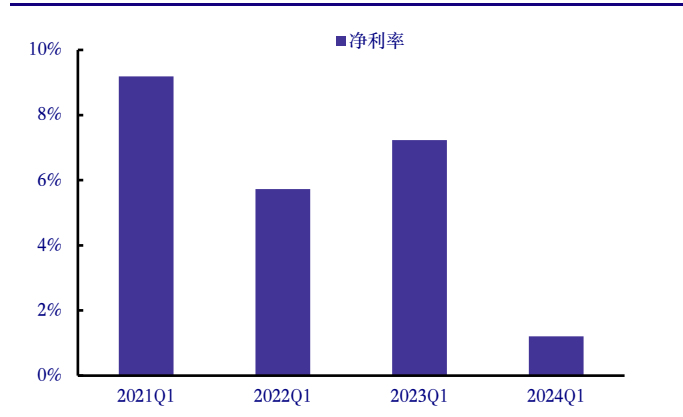
盈利能力：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2024 年 Q1 综合毛利率水平达到 23.2%，比上年下滑 1.7 个百分点，净利润率达到了 1.2%，比上年同期下滑 6 个百分点，主要由于一季度原材料价格依然维持高位。

图191：机器人行业 2021-2024 年一季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

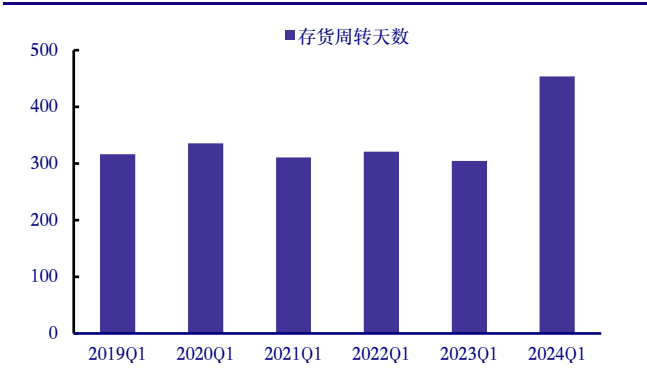
图192：机器人行业 2021-2024 年一季度净利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

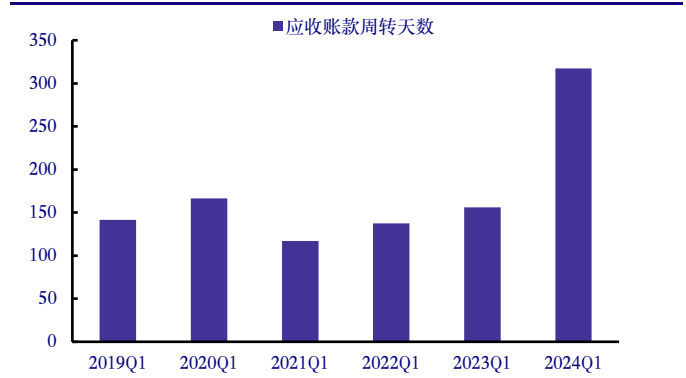
营运能力：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2024 年 Q1 平均存货周转天数为 454 天，比上年同期增加 149 天，平均应收账款周转天数 317 天，比上年同期增加 161 天。主要因为博实股份 Q1 的平均存货周转天数为 1679 天，比上年同期增加 1311 天，平均应收账款周转天数 1741 天，比上年同期增加 1275 天。

图193：机器人行业 2019-2024 年一季度存货周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

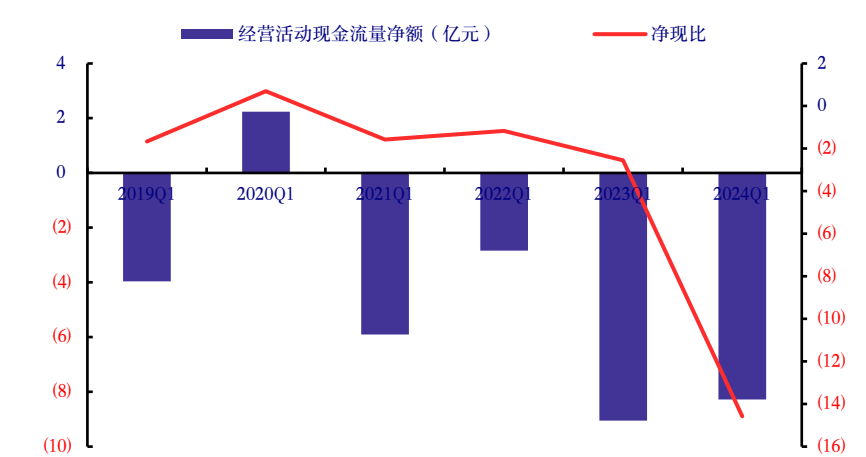
图194：机器人行业 2019-2024 年一季度应收账款周转天数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 9 家机器人上市企业 2024 年 Q1 经营活动现金流净额合计-8.28 亿元，同比增长 8.5%，主要由于机器人 Q1 现金流流出相比去年同期减少至 2 亿元，流出同比减少 37%，新时达 Q1 实现现金净流出 1.02 亿元，流出同比减少 46.7%。

图195：机器人行业 2019-2024 年一季度经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

3、重点公司

(1) 埃斯顿

公司 2023 年实现收入 46.52 亿元，同比增长 20%，归母净利润 1.35 亿元，同比下降 19%；公司 2024 Q1 实现收入 10.03 亿元，同比增长 2%，归母净利润 0.07 亿元，同比下降 85%。公司通过承接智能产线业务进一步提升工业机器人及核心部件产品在细分领域的渗透率，造成毛利率和归母净利润的一定下滑，但公司正在通过优化供应链、提升国产替代、实施制造精益管理等降本增效措施来抵消市场拓展对毛利率的影响。同时，公司的扩张策略提升了收入规模，但使财务压力较大。2024 年公司将继续坚持“通用+细分”的市场战略，不断拓展应用场景的广度和深度。在保持工业机器人在细分领域如新能源、焊接、金属加工等的行业领先地位的同时，加大对战略性新兴产业投入，包括全面进入国际名牌友商的优势行业，如汽车行业等；另外，增加投入，加速全球化业务布局，提升国际市场份额。

(2) 绿的谐波

2023 年公司实现收入 3.56 亿元，同比降低 20%，实现归母净利润 0.84 亿元，同比降低 46%。2024 Q1 公司实现收入 0.82 亿元，同比降低 7%，归母净利润 0.20 亿元，同比降低 18.39%，公司收

入及利润整体呈下滑趋势，主要是下游工业机器人需求低迷。2023 年，绿的谐波凭借在技术、批量化生产方面的优势，国内市占率达到 25.7%，2024 年随着大量国产企业进入谐波减速机领域，绿的谐波在低端市场份额或被挤占，国产厂商竞争格局加剧，后续主要焦点在高端应用领域的突破。同时，2023 年公司完成了年产 50 万台精密减速器的扩产项目的房屋土建及相关设备采购工作，并计划 2024 年内完成相关智能化产线的建设调试工作和达产工作，募投项目的落地和产能的提升将会是公司未来迎接市场挑战的有力保障。

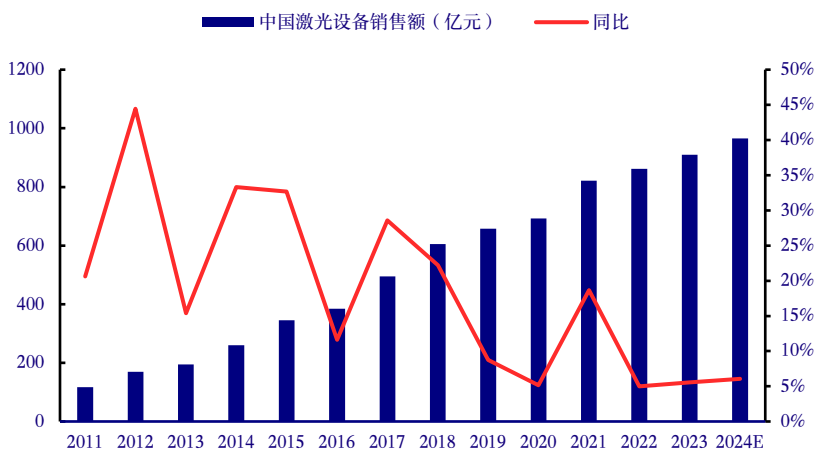
（四）激光：激光器及控制系统国产替代进程顺利，关注下游应用拓展

1、激光行业基本面：市场应用不断拓宽，需求稳步增长

随着激光技术自身的发展，全球激光行业的影响与市场应用在不断拓宽。我国的传统制造业正处在加速转型阶段，在国家加大力度推进高端制造发展的背景下，日渐成熟的激光加工技术被不断推向市场并得到充分应用。在这些新领域中，激光加工工艺的精准化、智能化等突出优势得到充分体现；通过自动化激光加工设备提升产品质量与生产效率、降低人工成本已成为行业趋势。此外，全球各国政府也相继出台机器人产业发展的相关国家级政策，使得全球的智能制造业迎来了巨大的市场机会。

据中科院武汉文献情报中心编制的《2024 中国激光产业发展报告》测算，2023 年，中国激光设备市场总体稳中向好，我国激光设备市场销售收入达到 910 亿元，同比增长 5.6%。在细分市场方面，2023 年我国光纤激光器市场整体销量稳中有升，达 135.9 亿元，同比增长 10.8%。中国激光切割设备厂商持续发力海外市场：2023 年出口总金额为 19.5 亿美元（137 亿元人民币），同比增长了 17%。预计 2024 年我国激光设备市场销售收入增速平稳，将达到 965 亿元，同比增长 6%。

图196：2011-2024 年中国激光设备市场整体销售收入及 YOY



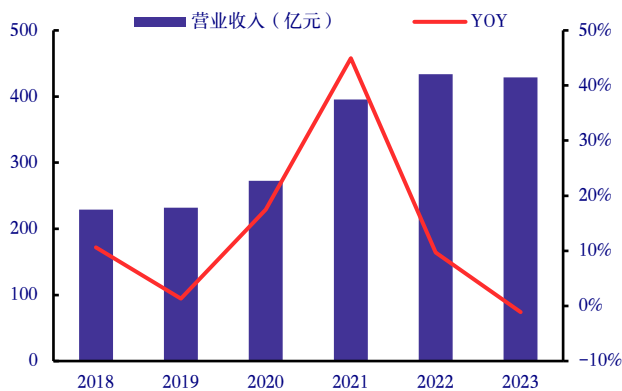
资料来源：《2024 中国激光产业发展报告》，中国银河证券研究院整理

2、激光行业年报一季报财务情况综述

（1）激光行业 2023 年年报：净利润增长，盈利能力提升

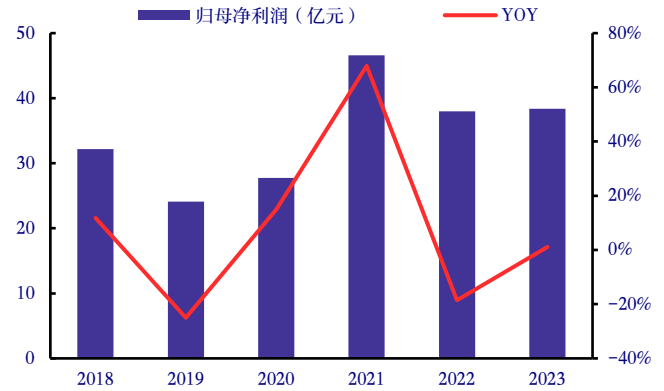
营收利润增长情况：纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年营收合计为 428.73 亿元，同比下降 1%，归母净利润合计为 38.36 亿元，同比上升 1%，由于宏观经济恢复未达预期，营收有所回落；产品组合优化，致使归母净利润上升。

图197: 激光行业 2018–2023 年营业收入及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

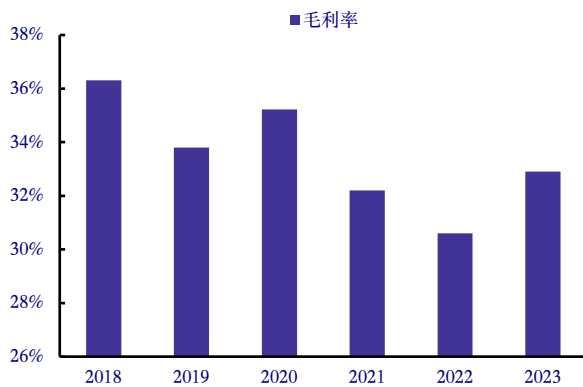
图198: 激光行业 2018–2023 年归母净利润及 YOY



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

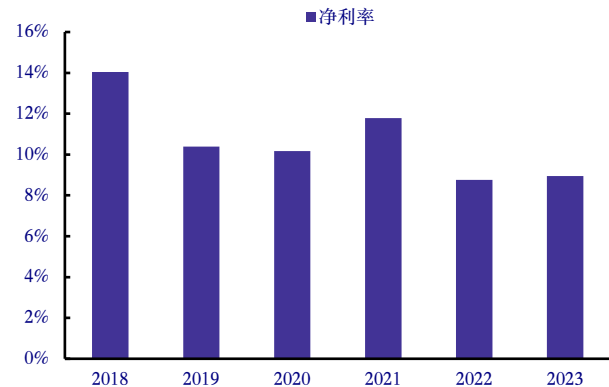
盈利能力: 纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年综合毛利率水平达到 32.9%，比上年上升 2.3 个百分点，净利润率达到了 8.9%，比上年同期上升 1.0 个百分点。

图199: 激光行业 2018–2023 年毛利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

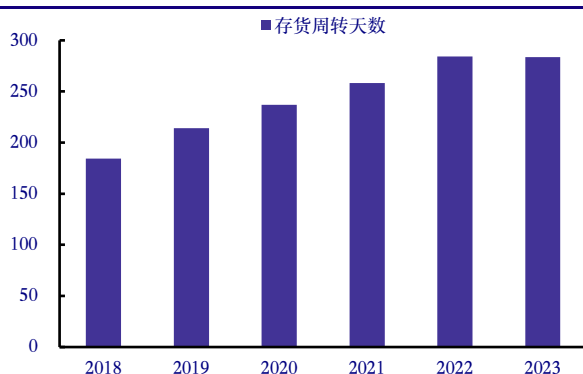
图200: 激光行业 2018–2023 年净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

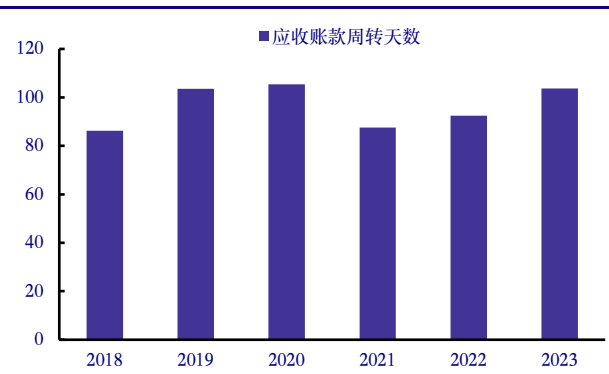
营运能力: 纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年平均存货周转天数为 283 天，比上年同期减少 1 天，平均应收账款周转天数 104 天，比上年同期增加 12 天。

图201: 激光行业 2018–2023 年存货周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

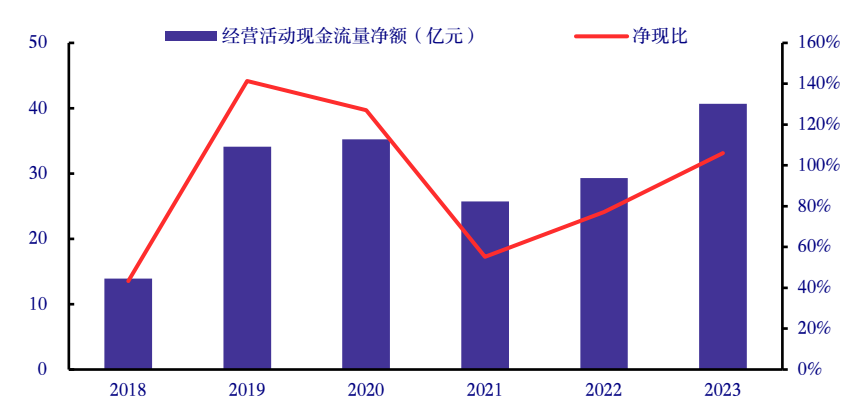
图202: 激光行业 2018–2023 年应收账款周转天数



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

现金流: 纳入统计的 11 家激光上市企业 2023 年经营活动现金流净额合计达到 40.66 亿元，同比上升 38.82%，净现比 1.06。

图203：激光行业 2018-2023 年经营活动现金流及净现比

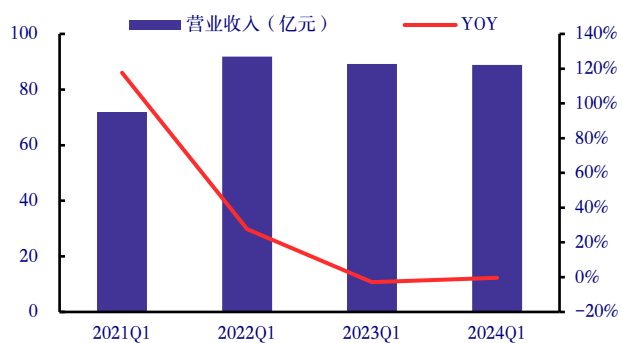


资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

(2) 激光行业 2024 年一季度：业绩同比大幅提升

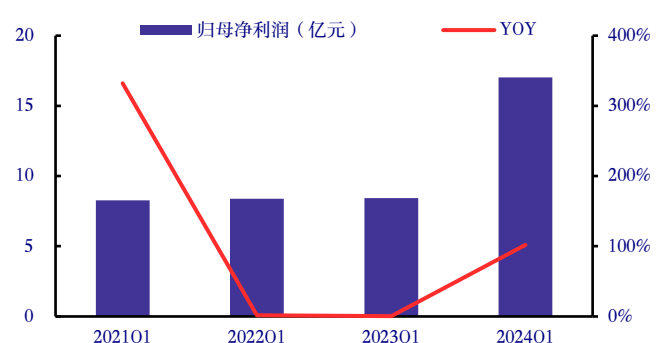
营收利润增长情况：纳入统计的 11 家激光上市企业 2024 年一季度营收合计为 88.87 亿元，同比减少 0.35%，归母净利润合计为 17.03 亿元，同比增加 102.06%。

图204：激光行业 2024Q1 营收及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

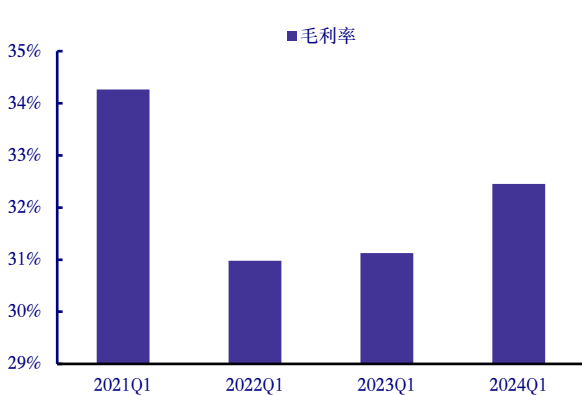
图205：激光行业 2024Q1 归母净利润及 YOY



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

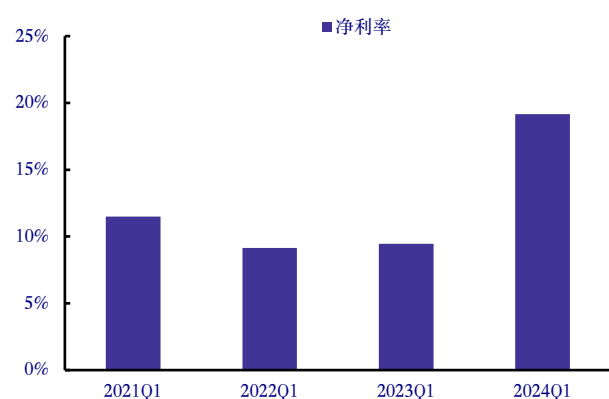
盈利能力：纳入统计的 11 家激光上市企业 2024 年一季度综合毛利率水平达到 32.5%%，比上年上涨 1.4 个百分点，净利润率达到了 19.2%，比上年同期上涨 9.7 个百分点，盈利情况大幅提高。

图206：激光行业 2021-2024 年一季度毛利率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图207：激光行业 2021-2024 年一季度净利率

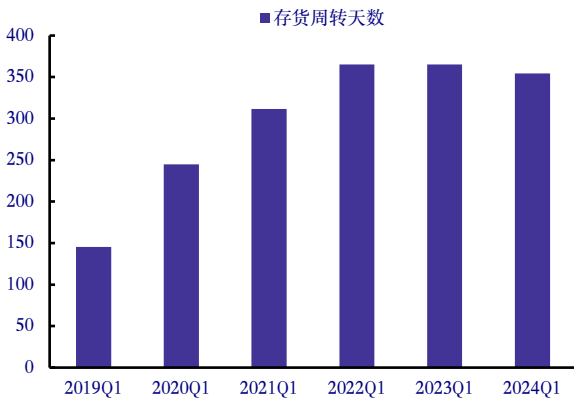


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

营运能力：纳入统计的 11 家激光上市企业 2024 年一季度平均存货周转天数为 354 天，比上年同期减少 10 天，平均应收账款周转天数 115 天，比上年同期增加 20 天，企业整体营运能力转好。

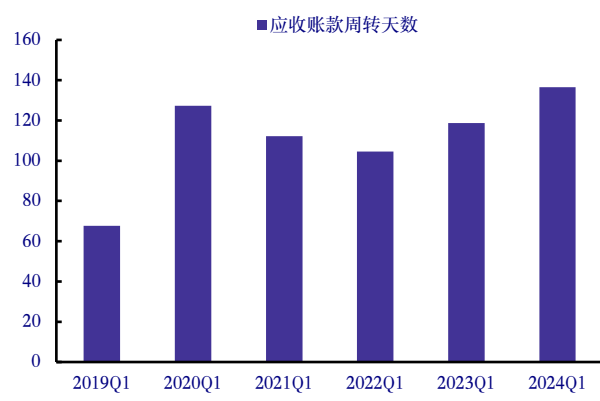
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

图208：激光行业 2018-2024 年一季度存货周转天数



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

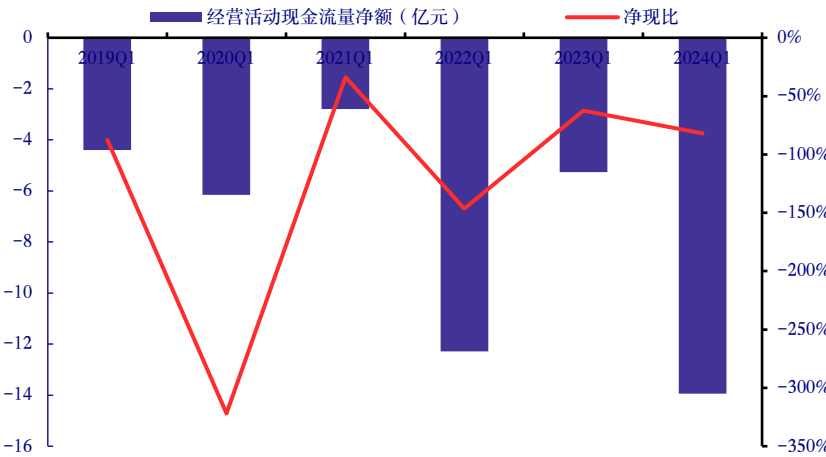
图209：激光行业 2018-2023 年一季度应收账款周转天数



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

现金流：纳入统计的 11 家激光上市企业 2024 年一季度经营活动现金流净额合计-13.94 亿元，现金流净流出同比扩大 164.66%，净现比为-0.82。

图210：激光行业 2018-2023 年一季度经营活动现金流及净现比



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院整理

3、重点公司

(1) 锐科激光

2024 年第一季度公司实现营收 8.01 亿元，同比增长 2%，实现归母净利润 6358.14 万元，同比增长 44%。2023 年实现营收 36.8 亿元，较上年同期增长 15%；实现归母净利润 2.17 亿元，同比增长 432%。业绩增长主要是公司下游行业需求回暖，且持续推进降本增效，同时加大研发力度，不断拓展高端产品布局，进一步提升收入端表现。预计未来随着公司高功率激光器等新型产品的研发产出，公司盈利能力将持续改善。

五、投资建议

建议 2024 年重点关注 (1) 大规模设备更新带来的投资机遇，包括铁路装备、机床、工程机械及船舶等，(2) 装备出海，包括消费类机械、叉车、工程机械、锂电设备等，(3) AI+应用落地带动的投资机遇，包括人形机器人及 AI 硬件落地驱动的 3C 自动化，(4) 其他新技术渗透率提升方向及新质生产力方向带动的设备投资机遇。

表16：需要关注的重点公司（数据截至 2024 年 5 月 31 日）

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

股票名称	股票代码	EPS(元)				PE (X)				23-26EPS CAGR	当前价格
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
创世纪	300083.SZ	0.12	0.29	0.37	0.45	54.58	21.48	17.09	13.91	55.36%	6.61
时代电气	688187.SH	2.19	2.71	3.12	3.47	22.72	18.43	16.00	14.40	16.58%	48.01
绿的谐波	688017.SH	0.50	0.76	1.15	1.32	307.66	150.40	99.67	87.44	38.28%	115.08
恒立液压	601100.SH	1.86	2.05	2.43	2.88	29.34	24.18	20.40	17.25	15.69%	49.62
中国船舶	600150.SH	0.66	1.24	1.97	2.53	44.52	30.07	18.82	14.69	56.50%	37.14

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 (绿的谐波、恒立液压、中国船舶数据来自 Wind 一致预测)

六、风险提示

经济复苏不及预期的风险；政策推进程度不及预期的风险；制造业投资增速不及预期的风险；行业竞争加剧的风险等。

图表目录

图 1: 挖掘机械单月销量(台)及 YOY.....	10
图 2: 挖掘机械累计销量(台)及 YOY.....	10
图 3: 挖掘机械单月出口销量(台)及 YOY.....	11
图 4: 挖掘机械累计出口销量(台)及 YOY.....	11
图 5: 工程机械行业 2019-2023 年营业收入及 YOY.....	11
图 6: 工程机械行业 2019-2023 年归母净利润及 YOY.....	11
图 7: 工程机械行业 2019-2023 年毛利率.....	12
图 8: 工程机械行业 2019-2023 年净利率.....	12
图 9: 工程机械行业 2019-2023 年存货周转天数.....	12
图 10: 工程机械行业 2019-2023 年应收账款周转天数.....	12
图 11: 工程机械行业 2019-2023 年度经营活动现金流及净现比.....	12
图 12: 工程机械行业 2020Q1-2024Q1 营业收入及 YOY.....	13
图 13: 工程机械行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY.....	13
图 14: 工程机械行业 2020Q1-2024Q1 毛利率.....	13
图 15: 工程机械行业 2020Q1-2024Q1 净利率.....	13
图 16: 工程机械行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数.....	13
图 17: 工程机械行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数.....	13
图 18: 工程机械行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比.....	14
图 19: 全国铁路月度投资额(亿元)及增速.....	15
图 20: 全国铁路月度累计投资额(亿元)及增速.....	15
图 21: 全国城轨投资额及增速.....	15
图 22: 轨道交通运营里程(公里).....	15
图 23: 轨交装备行业 2019-2023 年营业收入及 YOY.....	16
图 24: 轨交装备行业 2019-2023 年归母净利润及 YOY.....	16
图 25: 轨交装备行业 2019-2023 年毛利率.....	16
图 26: 轨交装备行业 2019-2023 年净利率.....	16
图 27: 轨交装备行业 2019-2023 年存货周转天数.....	16
图 28: 轨交装备行业 2019-2023 年应收账款周转天数.....	16
图 29: 轨交装备行业 2019-2023 年经营活动现金流及净现比.....	17
图 30: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 营业收入及 YOY.....	17
图 31: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY.....	17
图 32: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 毛利率.....	18
图 33: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 净利率.....	18
图 34: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数.....	18
图 35: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数.....	18
图 36: 轨交装备行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比.....	18
图 37: 国际油价中高位震荡下行.....	19
图 38: 油服油装行业 2019-2023 年营业收入及 YOY.....	20
图 39: 油服油装行业 2019-2023 年归母净利润及 YOY.....	20
图 40: 油服油装行业 2019-2023 年毛利率.....	20
图 41: 油服油装行业 2019-2023 年净利率.....	20
图 42: 油服油装行业 2019-2023 年存货周转天数.....	21
图 43: 油服油装行业 2019-2023 年应收账款周转天数.....	21
图 44: 油服油装行业 2019-2023 年经营活动现金流及净现比.....	21
图 45: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 营业收入及 YOY.....	22

图 46: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY	22
图 47: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 毛利率	22
图 48: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 净利率	22
图 49: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数	22
图 50: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数	22
图 51: 油服油装行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比	23
图 52: 煤机矿机行业 2017-2023 年营业收入及 YOY	24
图 53: 煤机矿机行业 2017-2023 年归母净利润及 YOY	24
图 54: 煤机矿机行业 2017-2023 年毛利率	25
图 55: 煤机矿机行业 2017-2023 年净利率	25
图 56: 煤机矿机行业 2017-2023 年存货周转天数	25
图 57: 煤机矿机行业 2017-2023 年应收账款周转天数	25
图 58: 煤机矿机行业 2017-2023 年经营活动现金流及净现比	25
图 59: 煤机矿机行业 2018-2024 年一季度营业收入及 YOY	26
图 60: 煤机矿机行业 2018-2024 年一季度归母净利润及 YOY	26
图 61: 煤机矿机行业 2018-2024 年一季度毛利率	26
图 62: 煤机矿机行业 2018-2024 年一季度净利率	26
图 63: 煤机矿机行业 2018-2024 年一季度存货周转天数	26
图 64: 煤机矿机行业 2018-2024 年一季度应收账款周转天数	26
图 65: 煤机矿机行业 2018-2024 年一季度经营活动现金流及净现比	27
图 66: 中国造船完工量累计值及增速	28
图 67: 全球造船完工量累计值及增速	28
图 68: 集装箱月度出口均价 (万美元/个)	28
图 69: 船舶海工行业 2017-2023 年营业收入及 YOY	29
图 70: 船舶海工行业 2017-2023 年归母净利润及 YOY	29
图 71: 船舶海工行业 2017-2023 年毛利率	29
图 72: 船舶海工行业 2017-2023 年净利率	29
图 73: 船舶海工行业 2017-2023 年存货周转天数	29
图 74: 船舶海工行业 2017-2023 年应收账款周转天数	29
图 75: 船舶海工行业 2018-2023 年经营活动现金流及净现比	30
图 76: 船舶海工行业 2018-2024 年一季度营业收入及 YOY	30
图 77: 船舶海工行业 2018-2024 年一季度归母净利润及 YOY	30
图 78: 船舶海工行业 2018-2024 年一季度毛利率	30
图 79: 船舶海工行业 2018-2024 年一季度净利率	30
图 80: 船舶海工行业 2018-2024 年一季度存货周转天数	31
图 81: 船舶海工行业 2018-2024 年一季度应收账款周转天数	31
图 82: 船舶海工行业 2018-2024 年一季度经营活动现金流及净现比	31
图 83: 中国新能源汽车月度销量及渗透率	32
图 84: 全球新能源汽车渗透率	32
图 85: 中国新能源汽车出口数量	32
图 86: 中国动力电池出口情况 (GWh)	32
图 87: 锂电设备行业 2019-2023 年营收及 YOY	33
图 88: 锂电设备行业 2019-2023 年归母净利润及 YOY	33
图 89: 锂电设备行业 2019-2023 年毛利率	33
图 90: 锂电设备行业 2019-2023 年净利率	33
图 91: 锂电设备行业 2019-2023 年存货周转天数	33
图 92: 锂电设备行业 2019-2023 年应收账款周转天数	33

图 93: 锂电设备行业 2019-2023 年经营活动现金流及净现比	34
图 94: 锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 营收及 YOY	34
图 95: 锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY	34
图 96: 锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 毛利率	35
图 97: 锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 净利率	35
图 98: 锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数	35
图 99: 锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数	35
图 100: 锂电设备行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比	35
图 101: 中国光伏新增装机容量	36
图 102: 光伏设备行业 2018-2023 年营收及 YOY	37
图 103: 光伏设备行业 2018-2023 年归母净利润及 YOY	37
图 104: 光伏设备行业 2018-2023 年毛利率	37
图 105: 光伏设备行业 2018-2023 年净利率	37
图 106: 光伏设备行业 2018-2023 年存货周转天数	37
图 107: 光伏设备行业 2018-2023 年应收账款周转天数	37
图 108: 光伏设备行业 2018-2023 年经营活动现金流及净现比	38
图 109: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 营收及 YOY	38
图 110: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY	38
图 111: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 毛利率	39
图 112: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 净利率	39
图 113: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 存货周转天数	39
图 114: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 应收账款周转天数	39
图 115: 光伏设备行业 2021Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比	39
图 116: 中国智能手机产量 (万台)	41
图 117: PC 电脑出货量 (万台)	41
图 118: 平板电脑出货量 (万台)	41
图 119: 3C 设备行业 2018-2023 年营收及 YOY	42
图 120: 3C 设备行业 2018-2023 年归母净利润及 YOY	42
图 121: 3C 设备行业 2018-2023 年毛利率	42
图 122: 3C 设备行业 2018-2023 年净利率	42
图 123: 3C 设备行业 2018-2023 年存货周转天数	42
图 124: 3C 设备行业 2018-2023 年应收账款周转天数	42
图 125: 3C 设备行业 2018-2023 年经营活动现金流及净现比	43
图 126: 3C 设备行业 2024Q1 营收及 YOY	43
图 127: 3C 设备行业 2024Q1 归母净利润及 YOY	43
图 128: 3C 设备行业 2021Q1-2024Q1 毛利率	44
图 129: 3C 设备行业 2021Q1-2024Q1 净利率	44
图 130: 3C 设备行业 2021Q1-2024Q1 存货周转天数	44
图 131: 3C 设备行业 2021Q1-2024Q1 应收账款周转天数	44
图 132: 3C 设备行业 2021Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比	45
图 133: 全球半导体销售额 (十亿美元)	46
图 134: 半导体设备行业 2018-2023 年营收及 YOY	46
图 135: 半导体设备行业 2018-2023 年归母净利润及 YOY	46
图 136: 半导体设备行业 2018-2023 年毛利率	47
图 137: 半导体设备行业 2018-2023 年净利率	47
图 138: 半导体设备行业 2018-2023 存货周转天数	47
图 139: 半导体设备行业 2018-2023 年应收账款周转天数	47



图 140:	半导体设备行业 2018-2023 年经营活动现金流净额 (亿元)	47
图 141:	半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 营收及 YOY	48
图 142:	半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY	48
图 143:	半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 毛利率	48
图 144:	半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 净利率	48
图 145:	半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 存货周转天数	48
图 146:	半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 应收账款周转天数	48
图 147:	半导体设备行业 2021Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比	49
图 148:	金属切削机床 2017-2024.4 产量及 YOY	50
图 149:	金属成形机床 2017-2024.4 产量及 YOY	50
图 150:	机床工具行业 2019-2023 年营业收入及 YOY	50
图 151:	机床工具行业 2019-2023 年归母净利润及 YOY	50
图 152:	机床工具行业 2019-2023 年毛利率	51
图 153:	机床工具行业 2019-2023 年净利率	51
图 154:	机床工具行业 2019-2023 年存货周转天数	51
图 155:	机床工具行业 2019-2023 年应收账款周转天数	51
图 156:	机床工具行业 2019-2023 年经营活动现金流及净现比	51
图 157:	机床工具行业 2020Q1-2024Q1 营业收入及 YOY	52
图 158:	机床工具行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY	52
图 159:	机床工具行业 2020Q1-2024Q1 毛利率	52
图 160:	机床工具行业 2020Q1-2024Q1 净利率	52
图 161:	机床工具行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数	53
图 162:	机床工具行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数	53
图 163:	机床工具行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比	53
图 164:	2017-2024.4 注塑机进口金额及 YOY	54
图 165:	2017-2024.4 注塑机出口金额及 YOY	54
图 166:	注塑机行业 2019-2023 年营业收入及 YOY	55
图 167:	注塑机行业 2019-2023 年归母净利润及 YOY	55
图 168:	注塑机行业 2019-2023 年毛利率	55
图 169:	注塑机行业 2019-2023 年净利率	55
图 170:	注塑机行业 2019-2023 年存货周转天数	56
图 171:	注塑机行业 2019-2023 年应收账款周转天数	56
图 172:	注塑机行业 2019-2023 年经营活动现金流及净现比	56
图 173:	注塑机行业 2020Q1-2024Q1 营业收入及 YOY	57
图 174:	注塑机行业 2020Q1-2024Q1 归母净利润及 YOY	57
图 175:	注塑机行业 2020Q1-2024Q1 毛利率	57
图 176:	注塑机行业 2020Q1-2024Q1 净利率	57
图 177:	注塑机行业 2020Q1-2024Q1 存货周转天数	57
图 178:	注塑机行业 2020Q1-2024Q1 应收账款周转天数	57
图 179:	注塑机行业 2020Q1-2024Q1 经营活动现金流及净现比	58
图 180:	2017-2023 年工业机器人产量及 YOY	59
图 181:	2017-2024 年第一季度工业机器人产量及 YOY	59
图 182:	机器人行业 2017-2023 年营业收入及 YOY	59
图 183:	机器人行业 2017-2023 年归母净利润及 YOY	59
图 184:	机器人行业 2017-2023 年毛利率	60
图 185:	机器人行业 2017-2023 年净利率	60
图 186:	机器人行业 2018-2023 年存货周转天数	60

图 187: 机器人行业 2018-2023 年应收账款周转天数.....	60
图 188: 机器人行业 2017-2023 年经营活动现金流及净现比.....	60
图 189: 机器人行业 2021-2024 年一季度营业收入及 YOY.....	61
图 190: 机器人行业 2021-2024 年一季度归母净利润及 YOY.....	61
图 191: 机器人行业 2021-2024 年一季度毛利率.....	61
图 192: 机器人行业 2021-2024 年一季度净利率.....	61
图 193: 机器人行业 2019-2024 年一季度存货周转天数.....	62
图 194: 机器人行业 2019-2024 年一季度应收账款周转天数.....	62
图 195: 机器人行业 2019-2024 年一季度经营活动现金流及净现比.....	62
图 196: 2011~2024 年中国激光设备市场整体销售收入及 YOY.....	63
图 197: 激光行业 2018-2023 年营业收入及 YOY.....	64
图 198: 激光行业 2018-2023 年归母净利润及 YOY.....	64
图 199: 激光行业 2018-2023 年毛利率.....	64
图 200: 激光行业 2018-2023 年净利率.....	64
图 201: 激光行业 2018-2023 年存货周转天数.....	64
图 202: 激光行业 2018-2023 年应收账款周转天数.....	64
图 203: 激光行业 2018-2023 年经营活动现金流及净现比.....	65
图 204: 激光行业 2024Q1 营收及 YOY.....	65
图 205: 激光行业 2024Q1 归母净利润及 YOY.....	65
图 206: 激光行业 2021-2024 年一季度毛利率.....	65
图 207: 激光行业 2021-2024 年一季度净利率.....	65
图 208: 激光行业 2018-2024 年一季度存货周转天数.....	66
图 209: 激光行业 2018-2023 年一季度应收账款周转天数.....	66
图 210: 激光行业 2018-2023 年一季度经营活动现金流及净现比.....	66

表格目录

表 1: 机械设备行业上市公司 2023&2024Q1 成长能力一览.....	3
表 2: 机械设备行业上市公司 2023&2024Q1 盈利能力一览.....	3
表 3: 机械设备行业上市公司 2023&2024Q1 营运能力一览.....	4
表 4: 机械设备行业上市公司 2023&2024Q1 现金流量一览.....	4
表 5: 上市重点工程机械企业 2023&2024Q1 业绩一览.....	4
表 6: 上市重点轨交装备企业 2023&2024Q1 业绩一览.....	5
表 7: 上市重点油服油装企业 2023&2024Q1 业绩一览.....	6
表 8: 上市重点煤机矿机企业 2023&2024Q1 业绩一览.....	6
表 9: 上市重点船舶海工企业 2023&2024Q1 业绩一览.....	6
表 10: 上市重点锂电设备企业 2023&2024Q1 业绩一览.....	7
表 11: 上市重点光伏设备企业 2023&2024Q1 业绩一览.....	7
表 12: 上市重点 3C 设备企业 2023&2024Q1 业绩一览.....	8
表 13: 上市重点半导体设备企业 2023&2024Q1 业绩一览.....	8
表 14: 上市重点通用设备企业 2023&2024Q1 业绩一览.....	9
表 15: 近年来煤机相关政策梳理.....	23
表 16: 需要关注的重点公司（数据截至 2024 年 5 月 31 日）.....	66

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩，伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院。曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn